全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

探究股市涨跌奥秘 捕捉个股飙升法门

易经演股法之个股攻略

第六感觉 著

将股市中各种操盘方法总结归纳为八种：
价值投资战法、波段操作战法、强势股战法、龙头股战法、超跌股战法、
滞涨股战法、热门股战法和涨停板战法。
将八大个股战法与易经演股法相互结合，让易经演股法更具有实战操作意义。

中国宇航出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货
理想藏书 5 5 1 8 8

易经演股法之个股攻略

第六感觉 著

中国宇航出版社
·北京·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开

理想藏书55188

版权所有 侵权必究

图书在版编目(CIP)数据

易经演股法之个股攻略 / 第六感觉著. --北京:中国宇航出版社,2014.1

ISBN 978-7-5159-0614-0

Ⅰ. ①易… Ⅱ. ①第… Ⅲ. ①《周易》—应用—股票交易 Ⅳ. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2013)第 309199 号

策划编辑 卢 珊　　责任校对 刘 唯
责任编辑 卢 珊　　装帧设计 文道思

出版发行 中国宇航出版社
社 址 北京市阜成路 8 号　　邮 编 100830
(010)68768548
网 址 www.caphbook.com
经 销 新华书店
发行部 (010)68371900　　(010)88530478(传真)
(010)68768541　　(010)68767294(传真)
零售店 读者服务部　　北京宇航文苑
(010)68371105　　(010)62529336
承 印 三河市君旺印装厂
版 次 2014 年 1 月第 1 版　　2014 年 1 月第 1 次印刷
规 格 787×960　　开 本 1/16
印 张 20　　字 数 346 千字
书 号 ISBN 978-7-5159-0614-0
定 价 35.00 元

本书如有印装质量问题，可与发行部联系调换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

细节决定成败，股市中也是如此。很多投资者看着股市中红红绿绿的股票，每天起起伏伏，涨涨跌跌，都很想弄明白其中涨跌的奥秘，掌握捕捉飙升个股的法门。可是绝大多数投资者终其一生都未能参透，这是为什么呢？因为绝大多数投资者都没有看清股市的“细节”，正所谓“差之毫厘，谬以千里”。

在股市中，很多投资者对于个股操作其实是一知半解的，有的人甚至被一些错误观念所误导。对股市投资的理念都是错误的，怎么可能会有好的操作结果呢？比如巴菲特的价值投资理念，很多投资者根本就不知道真正的价值投资为何物，就断言价值投资不适合中国股市。还有的投资者认为自己是不折不扣的趋势投资者，可是却连趋势是什么都不知道，怎么可能判断得出股市趋势呢？更有的投资者以短线交易自诩，实际操作中却是亏损累累，年终总结时才发现自己白忙了一年，都为券商打工了。

条条大路通罗马，股市中赚钱的方法绝不止一种，重要的是要选择一种适合自己的股市操盘方法。比如股神巴菲特的性格适合价值投资，所以他选择了价值投资；金融大鳄索罗斯的性格适合趋势投资，所以他选择了趋势投资。如果把索罗斯和巴菲特调换一下位置，让索罗斯做价值投资，让巴菲特做趋势投资，那他们很可能会一败涂地。

聪明的投资者不但要了解股市的方方面面，更要了解自己。巴菲特懂趋势投资，索罗斯也懂价值投资，但是他们只做最适合自己的事情，知己知彼，才能百战不殆。

总的来看，股市中的各种操盘方法可以归纳为八种：价值投资战法、波段操作战法、强势股战法、龙头股战法、超跌股战法、滞涨股战法、热门股战法和涨停板战法。可以说这八种战法涵盖了股市中的一切战法。也许有的投资者会说，我还听过很多战法啊，比如翻倍牛股战法、起爆点战法、股市黑马战法、主力行为战法、板块联动战法、主升浪战法等。其实以上这些战法，以及其他一些稀奇古怪的战法，都是上述八种战法的衍生或者变种，甚至上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

述八种个股战法也并不是截然分开的，它们也是相互联系的，可以相互融合，也可以独立运用。

价值投资战法和波段操作战法可以说是所有战法的基础课，是每个投资者都要充分了解的。精通了这两种战法，才能更好地运用其他战法。强势股战法、龙头股战法、滞涨股战法和超跌股战法，是以个股和大盘关系为基础的四种战法，可以让投资者轻松、全面、快速地找到自己想要操作的股票，或者让投资者快速准确地判断自己手中股票的性质以及及时修正操作策略。热门股战法和涨停板战法就好似餐后的甜点，有的投资者似乎并不需要，有的投资者却觉得很有必要，认为这种操作战法能带来很多交易乐趣。

客观来讲，完全掌握这八种战法中的任何一种，都是比较难的，更不要说完全掌握这八种战法了，那么为何还要把这八种战法同时呈现给大家呢？道理很简单，投资者只有全面了解了股市的各种操作方法，才不会感到迷茫。了解了各种操盘方法的优劣，才不会这山望着那山高，心里才会更加踏实，才会静下心来，认真选择一种适合自己的操盘方法。

一招鲜，吃遍天。只要投资者熟练掌握了这八种战法中的任何一种，都可以成为股市中的王者。当然，如果投资者能够“一专多能”，或者能够做到八种战法个个精通，根据股市不同阶段的变化，灵活运用这八种个股战法，那就达到了股市操作大师的境界。用《易经》中的话来讲，就是“群龙无首”的境界。

最后还有一点不得不提，就是在本书中，笔者将个股的八大战法融进了易经演股法。学习过《易经演股法》的读者都知道，笔者在股市中摸爬滚打多年，对股市有非常深刻的领悟。由于从小就对《易经》很感兴趣，在隐士高人的指点下，终于领悟了《易经》中的一些东西，把《易经》中的经典原理和股市运行进行了完美结合，创立了能够精准预测股市行情的易经演股法。易经演股法以预测股市大趋势为主，笔者将八大个股战法融进易经演股法，让易经演股法更具有实战操作意义。

当然，本书有专门章节将八大个股战法融合进易经演股法，所以读者不必担心不懂易经演股法就读不懂本书中的八大个股战法，它们是有联系的，但是也可以分开来运用，唯一的区别就是领悟了易经演股法以后，能够更好地运用个股的八大战法，操作准确率会大大提高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录

第一章　易经演股法基础

第一节　易经演股法起源 / 1

第二节　易经演股法体系概述 / 2

第三节　图解易经演股法 / 4

第四节　易经思维在股市中的运用 / 13

一、思维之惑 / 13

二、蒙以养正 / 14

三、易经演股法可以帮助投资者保持好心态 / 15

四、易经演股法之惑 / 17

五、易经演股法和三大理论之比较 / 18

六、易经演股法中的个股操作问题 / 23

七、大盘与个股的关系 / 24

第二章　价值投资攻略

第一节　中国的价值投资 / 29

一、价值 / 29

二、投资和投机 / 32

第二节　价值投资的两位大师 / 33

一、本杰明·格雷厄姆 / 33

二、菲利普·费雪 / 40

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 巴菲特的价值投资 / 45
一、巴菲特的成长之路 / 45
二、巴菲特的智慧 / 47
三、如何学好巴菲特的价值投资 / 67
第四节 价值投资和易经演股法的配合使用 / 68
第五节 价值投资注意事项 / 71

第三章 波段操盘攻略

第一节 客观认识股市波动 / 75
一、郁金香泡沫 / 75
二、密西西比泡沫 / 78
三、南海公司泡沫 / 82
四、丘吉尔炒股趣闻 / 84
五、凯恩斯的炒股经历 / 85
第二节 寻找趋势拐点 / 88
一、波段操作中的转势与乘势 / 88
二、寻找趋势拐点的最佳方法 / 90
三、交易者的类型 / 91
四、趋势拐点分类和股市共振现象 / 94
五、用八卦寻找关键共振点 / 95
六、如何做好波段操作 / 107
第三节 在波段操作中保持好心态 / 108
第四节 易经演股法中的波段操作 / 110
第五节 波段操盘注意事项 / 111

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 强势股攻略

第一节 了解强势股 / 115

一、什么是强势股 / 115
二、强势股的分类 / 115

第二节 强势股产生和持续的原因 / 117

一、上涨阶段强势股产生和持续的原因 / 117
二、震荡阶段强势股产生和持续的原因 / 119
三、下跌阶段强势股产生和持续的原因 / 120

第三节 强势股的操作法则 / 123

一、上涨阶段强势股的操作法则 / 123
二、震荡阶段强势股的操作法则 / 128
三、下跌阶段强势股的操作法则 / 139

第四节 利用易经演股法操作强势股 / 142

第五节 操作强势股注意事项 / 144

第五章 龙头股攻略

第一节 什么是龙头股 / 146

一、龙头股的分类 / 146
二、龙头股与强势股的区别 / 149
三、龙头股的特征 / 150

第二节 龙头股操作法则 / 154

一、树立正确的操作理念 / 155
二、制定妥善的操作策略 / 157
三、寻找龙头股的买点 / 157
四、龙头股持有阶段的法则 / 162
五、如何寻找龙头股的最佳卖点 / 163
六、总结经验 / 167

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 易经演股法在操作龙头股中的重要作用 / 168

第四节 操作龙头股注意事项 / 174

第六章 超跌股攻略

第一节 超跌股的概念 / 180

第二节 超跌股的分类 / 181

一、按超跌时间分类 / 181
二、按超跌性质分类 / 183
三、按跌幅与大盘走势的关系分类 / 183
四、按流通盘的大小分类 / 184

第三节 超跌股产生的原因 / 184

第四节 超跌股操作法则 / 195

一、树立正确的操作理念 / 195
二、制定妥善的操作策略 / 196
三、寻找目标股票的买点 / 197
四、持有阶段的观察要点 / 209
五、适当的时机卖出股票 / 210
六、总结本次操作经验 / 213

第五节 易经演股法中的超跌股操作 / 214

第六节 操作超跌股注意事项 / 216

第七章 滞涨股攻略

第一节 滞涨股也是财富宝地 / 218

第二节 滞涨股的分类 / 220

一、以滞涨幅度分类 / 220

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、以流通盘大小分类 / 223
三、以滞涨时间分类 / 223
四、以范围分类 / 224
五、以主力资金运作分类 / 224

第三节　滞涨股的操作法则 / 225

一、树立正确的操作理念 / 225
二、制定妥善的操作策略 / 229
三、如何寻找滞涨股的买点 / 234
四、持有阶段的观察要点 / 238
五、在适当的时机卖出股票 / 239
六、总结本次操作的经验 / 245

第四节　易经演股法中的滞涨股操作 / 246

第五节　操作滞涨股注意事项 / 247

第八章　热门股攻略

第一节　热门股的定义和分类 / 249

第二节　热门股产生的原因 / 251

第三节　热门股操作法则 / 253

一、树立正确的操作理念 / 253
二、制定妥善的操作策略 / 254
三、寻找目标股票的买点 / 257
四、持有阶段的观察要点 / 266
五、适当的时机卖出股票 / 266
六、总结本次操作的经验 / 267

第四节　易经演股法各阶段中的热门股 / 268

第五节　操作热门股注意事项 / 271

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章　涨停板攻略

第一节　涨停板产生的原因 / 274

第二节　涨停板的种类 / 276

一、一字涨停板 / 276

二、个股大幅高开后快速封死涨停，且换手率较小的涨停板 / 279

三、高开放量走高的涨停板 / 282

四、低开高走的涨停板 / 283

五、T型涨停板和吊颈线涨停板 / 283

六、盘中反复打开的涨停板 / 286

第三节　涨停板操作法则 / 288

一、如何在实战中抓住涨停板 / 289

二、如何以涨停板为信号进行操作 / 291

第四节　易经演股法中的涨停板 / 295

第五节　操作涨停板注意事项 / 296

第十章　八大个股战法实战应用

第一节　八大战法的融合 / 298

第二节　心态的修炼 / 301

一、坚定信心 / 301

二、股市中的侥幸心理 / 302

第三节　空仓也是一种策略 / 304

第四节　纵横股市的终极武器 / 305

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章　易经演股法基础

第一节　易经演股法起源

笔者在股市混迹多年，可以说精通多种股市分析方法，但是在实际应用中效果并不理想，甚至几种方法联合应用也达不到理想的效果。经过长时间的思索，笔者终于找到了问题所在：技术分析也好，基本分析也好，理论分析也好，它们都是分散的，就好比十八般兵器，虽然样样精通，却始终不能融会贯通，总归缺乏一条主线。

由于对哲学比较感兴趣，笔者从小就研究《易经》。《易经》作为群经之首，大道之源，包罗万象，穷尽了世间的道理。笔者不由想到，《易经》真的有传说中的那样神奇吗？如果把它应用到千变万化的股市中，会是什么效果呢？带着疑问，也带着激情，笔者开始试验《易经》在股市中的应用效果。

开始试验时并没有什么头绪，仅仅利用《易经》中一些非常简单的原理，如物极必反、否极泰来、泰极否来、无平不陂、一阳来复等，操作效果也不好，因为它们并不能数量化，达不到预期的效果。

兴趣是最好的老师，在经过细致的思索后，笔者想起了《易传》上的两句话。

第一句是："乾坤其易之缊邪？乾坤成列，而易立乎其中矣。乾坤毁，则无以见易。易不可见，则乾坤或几乎息矣。"

第二句是："乾坤其易之门邪，乾阳物也，坤阴物也。阴阳合德，而刚柔有体，以体天地之撰，以通神明之德。"

这两句话让笔者茅塞顿开。

第一句翻译成白话文是说："乾坤是《易经》中最精华的东西，乾坤是宇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

宙产生和运行的最基本力量。天地生成或者说宇宙生成，《易经》中的理才能运行于宇宙之间。如果乾坤毁灭，则易也就无用武之地。反过来说，如果易中的理不发挥作用，那么乾坤也基本上没有太大的作用。乾坤是易的精华，没有乾坤，就不成易。”

第二句翻译成白话文就是说：“乾坤两卦是《易经》的大门，如果想弄明白《易经》是怎么回事，必须先明白乾坤两卦。乾代表的是世间阳性的东西，而坤则代表的是世间阴性的东西。但是有一点大家必须注意，阴阳永远是一体的，它们不会分离，阴阳孕育万物。从某种意义上来说，真正懂了阴阳，也就懂得了道，因为阴阳就是道，道就是阴阳。如果用股市来做比喻，那么股市中的上涨就是阳，下跌就是阴，股市是阴阳一体的，涨和跌是股市中最基本的两种状态，没有只涨不跌的股市，也没有只跌不涨的股市。弄懂了阴阳，也就搞懂了股市，看懂了乾坤两卦的爻辞，也就看懂了涨涨跌跌的股市。知道股市为什么涨，为什么跌，也知道了股市将来会如何运行，做到心里有数。心里有数了，就不会慌张，就会有个好心态。心态好了，股市操作也就基本胜券在握了。”

一旦打开《易经》之门，似乎一切都变得简单了。笔者把主要精力放在乾坤两卦的研究上，功夫不负有心人，后来逐渐理清了自己的思路。《易经》的乾坤两卦真的是奥妙无穷，而且应用在股市中，可谓是所向披靡。

经过股市实践的验证以后，笔者发现《易经》在股市中的应用非常成功，所以萌生了创建一套股市操作理论的想法，以帮助更多的投资者早日在股市中持续稳定盈利。《易经》是宇宙万事万物规律的总结，如果在具体实践中应用，就必须把蕴含在《易经》中的道理演绎出来，所以笔者便给这套理论命名为——易经演股法。

可以说，易经演股法是笔者在股市投资实践中不断总结和提炼的股市经验，是《易经》经典原理和股市运行的完美结合，易经演股法完美地阐释了股市的运行规律。

第二节　易经演股法体系概述

工欲善其事，必先利其器。股市操盘也是如此。投资者要想在股市中长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

久稳定地盈利，就需要有一套正确的操作方法来指导。易经演股法正是这样一套操盘方法，它不仅阐述了股市的运行规律，而且告诉投资者如何在股市中进行精准的预测。

易经演股法更神奇的一点，就是告诉投资者如何把自己塑造成一个“成功的投资者”。很多股市操盘理论只注重股市本身，而忽略了作为操盘者的人，这无疑是有很大缺陷的。毕竟是人在运用理论，如果不能把投资者这个“人”塑造成一个合格的操盘者，那么再好的理论也是要打折扣的。易经演股法克服了这一缺陷，因为它是一套全方位的、立体的股市操盘理论，能够帮助投资者成功构建自己的操作体系。《易经》阐述了宇宙万事万物的规律和奥秘，易经演股法则具体阐述了股市运行的规律和奥秘，可以说是《易经》在股市中的具体运用。

经过长时间的改进，易经演股法形成了一个较为完整的操作体系，这个体系能够帮助投资者树立正确的股市操作理念，让投资者能够更深刻地认识股市的法则，保持一个良好的心态。

具体来说，易经演股法分为五个部分。

第一部分是一阴一阳之谓道。这一部分告诉投资者如何正确认识股市，领悟股市中一些最基本也最有用的规律和法则。

第二部分是股市乾坤。这一部分运用乾坤两卦，把股市的波动分为十二个阶段，让投资者对股市的波动有一个整体的把握。

第三部分是八卦定乾坤。这一部分告诉投资者如何精准地预测股市的大趋势，如何抓住股市中的牛股，规避股市中的熊股。这部分内容是帮助投资者成为股市绝顶高手的不传之秘，也是易经演股法中最难学习和领悟的部分，需要投资者下苦心才能领悟其中的奥秘。

第四部分是自天佑之，吉无不利。这一部分的中心思想，就是告诉投资者股市中真正的“势”是什么，如何才能在股市中真正做到顺势而为。

第五部分是卦理解股。《易经》六十四卦蕴含了非常丰富的哲理，很多是股市操盘的大原则，能够让投资者的操盘技术更上一层楼。

易经演股法这五部分是相辅相成，不可分割的。易经演股法把股市化繁为简，让投资者能够在最短的时间内掌握股市的运行规律和法则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 图解易经演股法

有句话说得好，“一图胜千言”。为了让大家更直观地了解易经演股法，笔者经过长时间的摸索和实践，根据《易经》乾坤两卦的十二句爻辞，也即易经演股法中的股市运行十二个阶段，创立了易经演股法标准图。

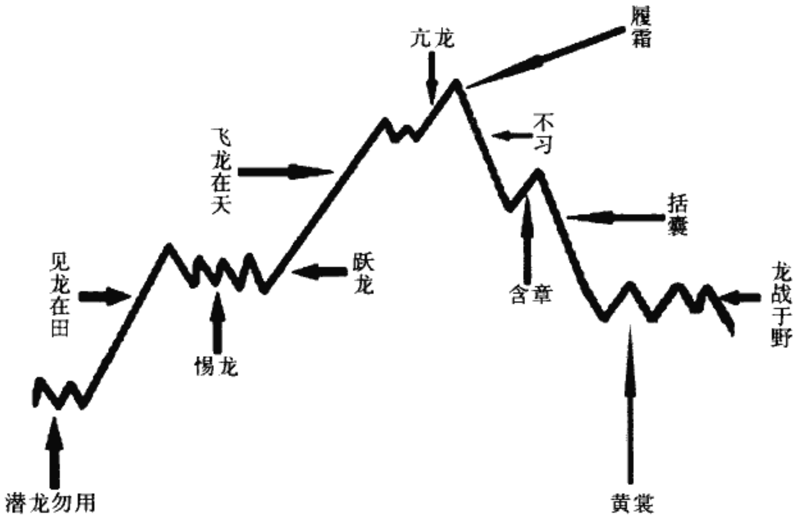

图1-1 易经演股法标准图

这幅图归纳了股市循环中最标准的易经演股法循环阶段，当然，有标准的，就会有变异的。关于易经演股法的详细资料，可参阅已出版的《易经演股法》一书，这里我们只简要介绍一下易经演股法的脉络，让大家对易经演股法有一个初步的了解。

首先我们来看乾坤两卦的爻辞。这两卦的爻辞是这幅标准图的来源，也是投资者在股市操作中最重要的法则，因此这两卦的卦爻辞非常重要，大家要熟记于心。

乾卦爻辞：

初九 潜龙勿用。

九二 见龙在田。利见大人。

九三 君子终日乾乾。夕惕若厉。无咎。

九四 或跃在渊。无咎。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

九五 飞龙在天。利见大人。

上九 亢龙有悔。

用九 见群龙无首。吉。

坤卦爻辞：

初六 履霜坚冰至。

六二 直方大，不习无不利。

六三 含章可贞。或从王事。无成有终。

六四 括囊。无咎无誉。

六五 黄裳。元吉。

上六 龙战于野。其血玄黄。

用六 利永贞。

下面结合易经演股法的标准图，来解释一下各个阶段的具体含义。

先来看乾卦阶段，乾卦阶段代表了股市的上升阶段。

初九，潜龙勿用。潜龙勿用是一波行情的潜伏阶段。大盘在底部盘整，但是潜龙勿用的“勿”，不是让投资者消极等待，不去买股票，而是说大盘在这个阶段属于底部盘整阶段，对于行情来说是“潜”。投资者和大盘是相对的，所以对于大盘来说是“潜”，对于投资者来说就是“勿”的反义词“要”——要买入。如果在潜藏的阶段不去买，那么等它“现”了，也就是等它涨上去再买，不就晚了吗？所以在这一阶段，投资者要积极寻找潜力股。当大盘开始上涨的时候，各只股票的涨幅是不同的，因此投资者要寻找市场的阶段性领涨品种。这一阶段的重点是寻找目标，然后介入。之所以叫做“潜”，是因为将来要表现，要“见龙在田”。如果不表现，那就不称其为潜了。大盘之所以在这里潜伏，就是为了之后的上涨。

九二，见龙在田，利见大人。这一阶段是潜龙勿用阶段的发展，也就是潜龙在时机成熟时开始表现了。我们看这一阶段的爻辞。爻辞中有“利见大人”，这四个字经常在六十四卦中出现，其寓意就是有利条件。在股市中，这个“大人”就是消息面、政策面和资金面的配合。在中国股市中，政策面尤其重要。见龙在田阶段，股市已经有了突破底部盘整的迹象，这个时候需要政策面和消息面的持续支持。只有政策面和消息面持续向好，才能提振市场信心，场外资金才有兴趣入场，股市才能形成一个良性循环。如果政策面和消息面不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能持续配合，那么见龙在田阶段的反弹行情多会夭折，这一点投资者要加以警惕。

九三，无咎。这一阶段我们给它起名叫惕龙乾乾，是见龙在田阶段的发展和延续。股市行情的发展，多数时候是不会一帆风顺的，这个惕龙阶段可以说是对见龙在田阶段的一个技术性修复和整固，也是对后续行情的一个再酝酿。当然，后市能否有持续的上升行情还是个未知数。“乾乾”就是说行情好像还要继续上涨，但是底气又不是很足。投资者也是谨慎中带有乐观，但是又不敢大胆操作，既陶醉在见龙在田阶段的上涨行情中，又担心后市能否继续上攻。这个阶段孕育着机会，同时也孕育着风险，股市可上可下，投资者需要格外警惕。

我们看惕龙阶段的爻辞，最后还有两个字：“无咎”。大家一定要牢记这两个字。吉凶悔吝是世间四象，可是如果想跳出三界之外，不在五行之中，就要学会无咎。《易传》中说道：“无咎者，善补过也。”也就是说，人不可能不犯错，但是犯了错要勇于改正，亡羊补牢，为时未晚。在股市中更是这样，没有不犯错的投资者，犯错并不可怕，可怕的是犯了错不能及时改正。尤其是在惕龙乾乾这一阶段，不管看多也好，看空也罢，一旦看错了，就要及时改正，不可拖延。因为惕龙阶段是一个较大的中线转折，如果投资者看多重仓，那么一旦行情上不去，就会出现较大回落，投资者如果不能及时转变方向，抛出股票，将会承受较大的损失。如果投资者空仓看跌，可是行情却没有回落，反而放量向上，那么投资者也要及时补仓，否则将面临较大的踏空风险。

九四，或跃在渊，无咎。或跃在渊阶段也叫跃龙阶段，是惕龙阶段的延续，这个阶段是以震荡向上突破为目的，但是能否突破上去则是未知数。“天渊之别”这个成语就是源于这一爻，意思就是说高高在上的天和深不见底的渊，就像事物的两极，差别很大。跃龙这个阶段就好比鲤鱼跃龙门，跃过去，就飞到天上去了，成龙了，飞龙在天；跃不过去，就又跌下去了，也许重新回到惕龙阶段，也许就直接转入坤卦阶段了，这就是或跃在渊。也就是说，行情也许能跃上去，也许不能跃上去。这一阶段的爻辞也有“无咎”两个字，解释和惕龙阶段相同。

九五，飞龙在天，利见大人。飞龙在天阶段就好比鲤鱼跃过了龙门，从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地上飞到了天上，这一阶段可以说是投资者非常舒服的一个阶段，因为这一阶段的行情涨势非常好，是一个稳步上攻的阶段，投资者只要持仓，基本就会赚钱，而且利润丰厚。飞龙在天阶段和见龙在田阶段是相对应的，这一阶段的爻辞中也有利见大人。这个利见大人的含义和见龙在田略有不同，虽然基本都是指政策面、消息面和资金面，不过这个阶段资金面开始起主要作用了。政策面的利好有时在或跃在渊阶段就已经基本完结了，飞龙在天阶段主要是由资金推动的，而到了飞龙在天阶段的后期，甚至不排除有政策上的利空出现，但是只要资金充裕，大盘是会走完这一个周期的。

上九，亢龙有悔。亢龙有悔阶段是飞龙在天阶段发展到一定程度的必然产物。经过了飞龙在天阶段以后，投资者会变得非常亢奋，但是投资者毕竟还是有一定的风险意识的，所以多多少少会有点担心，“大盘还会涨吗”？虽然有这种担心，但是由于飞龙在天阶段的作用，投资者又比较乐观，并不愿意抛出手中的筹码，还想让利润继续扩大，所以亢龙有悔这个阶段的抛压也比较有限。大家看着行情跌不下去，乐观情绪又会重新占据上风。场外这时肯定还有踏空资金，他们实在按捺不住了，冲动地想要买入。机构这时为了在高位出货，也会刻意拉升股价，把市场人气搞得热火朝天，行情拉升更加猛烈，甚至有超过飞龙在天阶段的气势。这个时候大家就要注意了，亢龙有“悔”，高处不胜寒，这也就是《易经》物极必反的道理。当市场群情激昂的时候，往往意味着顶部来临。亢龙有悔这一阶段的主要任务已经不再是持仓和建仓了，而是择机逢高减仓。如果实在判断不出何时卖出好，或者被火热行情冲昏了头脑，忘记卖出，那么就等待履霜坚冰至阶段的到来吧。

下面我们再看坤卦阶段，坤卦阶段代表了股市的下跌阶段。

初六，履霜坚冰至。这一阶段出现在亢龙有悔的后期。由于亢龙有悔阶段做多人气沸腾，已经出现了见顶的征兆，先知先觉的资金随时准备胜利大逃亡。当时机成熟时，大量获利盘就会蜂拥而出，不计成本地抛售，导致大盘出现放量大阴线。当踩到霜的时候，我们会想到什么呢？或者说我们应该想到什么呢？冬天要来了，天气要冷了，万物马上就要沉睡了，水也要结冰了，寓意万物凋零。履霜坚冰至也就是说要见微知著。亢龙有悔之后的大阴线就好比是霜，我们看到了这个霜就应该明白，股市的冬天要来了。不过股市也不会立即出现杀跌式的暴跌，毕竟经过了飞龙在天和亢龙有悔两个阶段

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的暴涨，市场人气鼎沸，不会一下子就冷下去，所以这根大阴线之后，往往会有阳线。可是阳线的出现，已经不再代表后市行情还会上涨，而是给投资者一个出逃的机会。

六二，直方大。不习无不利。经过了履霜坚冰至阶段以后，行情会迅速转冷，出现快速下挫。由于经过了前期的上涨，获利盘较多，再加上履霜坚冰至阶段出现的大阴线，令谨慎的投资者加快了出货步伐，所以这一阶段杀跌较为凶狠。

这一阶段的爻辞“直、方、大”的意思如下：“直”就是要投资者明白股市的规律，没有只涨不跌的股市，大盘涨得久了，自然就会跌；“方”就是告诉投资者要摆正心态，依照股市的规律操作，如果乾卦后期阶段和履霜坚冰至阶段没有抛出筹码，那么这个阶段就算已经有了损失，也要认赔出局，不可恋战；“大”就是说投资者要有宽广的胸怀，保持平常心，只有心态平稳，才不会急躁，就不会在这一阶段随便抄底了。

在乾卦阶段，市场往往是较为兴奋的，投资者容易陷入其中不能自拔，贪婪的欲望被放大，而这时乾卦阶段过去的时间并不长，很多投资者的多头思维还未改变。这个阶段若是把握不好，很容易盲目抄底被套。

我们看这一阶段后半句的爻辞“不习无不利，”就是说这一阶段尽量不要做买入操作，否则很容易被套。在这一阶段，不操作就是最好的操作，因为这一阶段是股市的主要下跌阶段之一，不操作可以让投资者规避这一阶段的下跌风险，所以不习无不利。

六三，含章可贞。或从王事。无成有终。含章可贞阶段出现在不习无不利阶段之后，经过了不习无不利阶段的下跌以后，市场人气趋于低迷，投资者看空气氛浓厚。不过，当投资者普遍看空时，也就是反弹即将来临的时候。当市场跌到一定程度后，就会出现一个较为像样的反弹，含章可贞正是这样一个阶段。

“含章可贞”的意思是说，投资者避过了不习无不利阶段的下跌，手中持有现金，是较为主动的。“或从王事”就是说，大盘在阶段性见底后，会出现一个像样的反弹，这个反弹是有一定力度的，所以投资者可以适当参与这个反弹，不过要做到无成有终。“无成有终”的意思是说，这个反弹虽然有一定力度，但是反弹终究只是反弹，当大盘冲不过关键阻力位时，就要及时抛出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

筹码。就算参与反弹没有盈利，甚至亏损，都要及时出局，不要犹豫，否则很容易被套在半山腰。

六四，括囊，无咎无誉。括囊阶段是股市经历了短暂的反弹后，重新回到下跌轨道的阶段。这时市场人气会持续下降，股指也会震荡回落，这一阶段最好的策略就是括囊。“括囊”很好理解，就是捂紧口袋，不要随便出手买入股票。在含章可贞阶段，之前在高位没跑的机构，如今也都跑得差不多了，括囊阶段的参与者更少了。多方力量很弱，行情基本在空方的掌控之中，虽然偶有反弹，也难以把握，所以这一阶段的策略依然是以空仓为主。就算耐不住寂寞，要参与小的反弹，也要快进快出，不可恋战。

这一阶段的后半句爻辞是“无咎无誉”，意思是说，投资者对这一阶段不要抱什么希望，保持平常心，坚持看空，以空仓为主。既然以空仓为主，就不会犯太大的错误，不会有什么亏损，但是也不会有什么盈利，所以是无咎无誉。这一阶段我们要追求的也是无咎无誉这一目标，因为在下跌市中，是很难有赚钱机会的。如果期待在这一阶段有较好的收益，无疑是犯了股市的大忌，忘记了要想在股市中生存，保本是第一位的。不切实际的期望，换来的只能是失望和失败。

六五，黄裳。元吉。黄裳元吉阶段是括囊阶段的延续。股市经过了括囊阶段的持续下跌以后，逐步进入了底部区间。股市连续大跌以后，市场人气低迷。这一阶段股市虽然已经不是单边下跌了，但指数还有创调整新低的可能，所以这一阶段虽然可以选取中长线的优质超跌股，但是还不宜大规模介入。可是股市毕竟经历了大幅的下跌，做空风险基本释放完毕，接下来虽然还会有下跌，但已是强弩之末，黄裳元吉阶段的投资者自然是十分舒服的。

黄裳的意思是形容投资者在坤卦阶段按照易经演股法的法则操作，成功躲过了坤卦阶段的下跌风险，现在到了黄裳元吉阶段，手握现金，那是很舒服的。元吉则是说一个新的循环要开始了，投资者按照易经演股法的法则成功操作完了一个股市涨跌循环，一个新的循环又要开始了，投资者手握重金，可以再次吸纳股市经过大浪淘沙后的精品股票，一个新的涨跌循环又要来临了。

上六，龙战于野，其血玄黄！龙战于野阶段是由坤卦重新循环到乾卦的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

转折阶段。我们可以看到，坤卦前5爻的爻辞中均没有“龙”出现，而这一爻却出现了“龙”，而且还是龙战于野，其血玄黄。玄是天的颜色，在这里也代表了天龙的血；黄则是地的颜色，在这里代表了地龙的血。

如果我们把天龙比作股市的多方，把地龙比作股市的空方，那么多方（天龙）柔到最后变得极刚了，空方（地龙）经过长途跋涉，其力已近衰竭，但是空方（地龙）力量依然强大。多方（天龙）被逼到了墙角，具备了垂死一击的条件，所以在龙战于野阶段，会率先出现一个阳线的龙战于野，因为多方（天龙）被逼到墙角，开始了第一次的垂死挣扎。可是多方（天龙）毕竟被空方（地龙）长时间打击，恢复元气并不容易，所以不会快速崛起，需要慢慢恢复和集聚力量。

空方（地龙）经过休整以后，做空力量会重新强大起来，而多方（天龙）在这一阶段并不具备持续反攻的能力，所以阳线龙战于野出现后，经过一段时间的底部震荡，还会有阴线龙战于野的出现，空方(地龙)再次打击多方(天龙)。阴线龙战于野的跌幅，取决于当时的市场环境。

阴线龙战于野出现后，也就代表坤卦阶段基本结束，因为物极必反，否极泰来。市场经过长时间下跌后，做空动力基本释放完毕。最后的阴线龙战于野可以说是耗尽了空方（地龙）最后的一点真气，空方（地龙）将逐步由盛转衰，先知先觉的资金已经开始从空方阵营逐步转移到多方阵营，多方力量开始逐步增强。

以上是结合易经演股法标准图，简单介绍了股市乾坤中的循环。有的投资者可能会说：“这个循环倒是很有道理，可是我们明白了这些道理也没啥大用处，因为股市操作中光有思维方式是不够的，要有一些具体的参照指标，或者说要有一些提示信号，否则我们怎么知道具体的买卖点呢？”

投资者有这样的想法是很正确的，说明大家都在认真研究易经演股法。其实这个问题也是笔者在创立易经演股法初期面临的一个重大问题，毕竟理论是空洞的，没有具体的量化指标作参考，其实际运用效果将会大打折扣。结合《易经》的原理，经过了长时间的实践和验证，笔者终于摸索出了一套数量化的研判方法，这些在已出版的《易经演股法》中已有详细的介绍。

另外，为了帮助投资者更好地在实战中应用易经演股法，笔者以顺口溜的形式，编写了易经演股法每个阶段的大盘特征和操作法则，方便读者记忆。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

潜龙勿用口诀

大盘特征：

大跌之后有潜龙，
缩量是最大特征，
五日均线下二五，
随机指标看二十。

操作要点：

潜龙阶段操作易，
短线就买超跌的，
中线考虑龙头股，
长线还要看周期。

见龙在田口诀

大盘特征：

潜龙之后有见龙，
利见大人股市兴；
指标就看三十线，
站上三三便成功。

操作要点：

见龙操作有点难，
选股龙头不要偏；
要是股票选不对，
赚了指数不赚钱。

惕龙乾乾口诀

大盘特征：

惕龙阶段要警惕，
股市上下似无理；
只要不破三三线，
跃龙阶段会出现。

操作要点：

惕龙阶段最难拿，
股票上下乱蹦跶；
短线细看支与阻，
中长等待信号出。

或跃在渊口诀

大盘特征：

或跃在渊有奥妙，
要上要下难知道，
关键就看见龙头，
站上三日飞龙到。

操作要点：

或跃在渊势再起，
龙头有转要注意，
股票三心又两意，
两可之间需仔细。

飞龙在天口诀

大盘特征：

飞龙在天很惬意，
人气渐盛唱大戏，
利见大人好上好，
顺势而为吃个饱。

操作要点：

吉现飞龙势难得，
抓住机会放心做，
或跃龙头可做短，
前期滞涨选中线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亢龙有悔口诀

大盘特征：

飞龙之后见亢龙，
亢龙有悔似旋风，
见顶就在此阶段，
莫被疯狂把眼蒙。

操作要点：

亢龙有悔莫要悔，
此时贪心变成鬼，
股票择机要抛售，
留着现金为王者。

履霜坚冰至口诀

大盘特征：

履霜就是大阴线，
出在亢龙最顶端，
振幅多在五九处，
量能放大至此完。

操作要点：

履霜坚冰至坤来，
股票转跌要惜财，
逃命阳线把握好，
现金暂时存起来。

不习无不利口诀

大盘特征：

履霜之后要不习，
不习就会无不利，
股市高位往下切，
落刀暂时且莫接。

操作要点：

直坚方正大胆清，
周期循环要记明，
切莫上了庄家当，
半山腰上去接棒。

含章可贞口诀

大盘特征：

含章可贞要耐心，
时机不到手不伸，
远离五日可抄底，
遇到阻力懂舍弃。

操作要点：

含章阶段做反弹，
超跌股票是首选，
只做短线要记清，
王事无成要有终。

括囊口诀

大盘特征：

括囊阶段要知常，
无咎无誉是为纲，
关键阻力冲不过，
一泻千里下跌忙。

操作要点：

该隐则隐该遁遁，
阴气消散需时辰，
现金在手无大过，
不为股市去伤神。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄裳元吉口诀

大盘特征：

黄裳阶段股市冷，
人人胆怯如惊弓，
行情受压五日线，
等待地量再淘金。

操作要点：

心静如水待良机，
好股遍地先不急，
如鹰盘旋擦亮眼，
看看哪个敢当先。

龙战于野口诀

大盘特征：

龙战于野有阴阳，
阳线放量走不强，
重回震荡再缩量，
阴线龙战才转强。

操作要点：

地龙力量正衰竭，
弱股阴极要当爷，
此时强牛不可碰，
小心陷入轮跌中。

用九口诀

用九群龙无首吉，
子曰君子不能器，
灵活驾驭六条龙，
股市才能为我用。

用六口诀

坤卦用六利永贞，
股市阴阳数中分，
乾卦驭龙多变化，
入坤自己把心抓。

第四节 易经思维在股市中的运用

一、思维之惑

有句话叫做“细节决定成败”。那么什么决定一个人的细节呢？答案就是思维。不同的思维模式会有不同的行动细节或者说行为模式，正确的思维模式才会产生正确的行为模式。在股市中也是如此，正确的思维才会引导投资者作出正确的决策。

股市是由涨和跌组成的，股市的模式就是涨和跌。《易经》是研究什么的呢？《易经》就是研究阴阳的。大家都知道股市中有两种力量——多头力量和空头力量。一种力量是把股市往上推的，也就是多头力量；另一种力量是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

把股市往下拉的，也就是空头力量。《易经》的中心思想就是“一阴一阳之谓道”，也就是说，世间存在两种力量，一个是乾，是阳；一个是坤，是阴。阴和阳两种力量相互对抗，相互作用，互相转化，从而形成了世间万事万物。股市中也是如此，阴阳两种力量相互对抗，相互作用，相互转化，才使股市表现得无比丰富和复杂。

大家试想一下，中国的股市才运行多少年？也就二十来年。就算国外有较正规的股市开始，到现在也不过二三百年的时间。大家研究股市的时间不长，经验不够，而从阴阳观点出发研究的则更少，所以投资者不能洞悉股市中阴阳两种力量的运行规律，也就不能正确地预测股市。

可以毫不夸张地说，《易经》中关于阴阳的观点，完全可以运用在股市中。《易经》产生了几千年，可以说研究阴阳两种力量早就研究透了，投资者何不借鉴一下呢？据说巴菲特床头放了两本书：一本是《圣经》，另一本就是《易经》。

二、蒙以养正

这里我们来探讨一个问题，就是对股市的认识问题。很多投资者之所以在股市中亏损累累，归根结底就是因为对股市的理解有偏差，不能真正理解股市的规律和法则，或者说不能正确地认识和理解股市。之所以会出现这个问题，原因很多，有的投资者是因为没有系统地学习股市的相关知识，有的投资者虽然勤奋好学，却学习了很多错误的股市知识。总之，是入股市的门没有入好。

我们都听过一句话，“蒙以养正，圣功也”，这是《易经》六十四卦中第四卦蒙卦中的一句话。这句话的意思是什么呢？意思是说：“教育孩子，最重要的就是培养他的正气，引导孩子有一个正确的思维方式。有了正确的思维方式，就会有正确的世界观和人生观。圣人之所以被人们称颂，就是因为他们能够帮助人们建立这种正确的思维方式。”

有的读者一定觉得这句话和股市操作没有什么关系，非也。这句话不管放在哪里，都是非常有用的，在股市中也是如此。投资者最好在刚刚进入股市的时候，就拥有一套正确的股市思维模式，也即拥有一个正确的股市操作理念。之后在股市操作中认真实践，在实践中逐渐总结，从而更快地掌握股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市规律，做到在股市中稳定盈利。

当然，很多投资者做不到这一点，这无疑是非常遗憾的，不过没有关系，亡羊补牢，为时未晚，如果投资者发现自己的错误，及时改正也是来得及的，只不过要加倍努力。习惯的力量是非常强大的，要想改变已有的思维和习惯是很难的，意志力不够的人，甚至终其一生都做不到。在股市中总是亏损的投资者，要更加努力学习，坚决抛弃错误的方法和理念，学习和领悟正确的方法和理念。相信只要坚持，就能够得到应有的回报。

那么什么才是股市中正确的操作方法和思维理念呢？这个问题可以说是仁者见仁，智者见智。《易经》思维经过笔者长时间的验证，基本可以确定是在股市中非常适用的一种思维模式。笔者根据《易经》原理创立了易经演股法，个人认为，《易经》思维对于股市投资者来说是非常重要的。

三、易经演股法可以帮助投资者保持好心态

股市中什么起决定性作用呢？这个问题也是仁者见仁，智者见智。不过有一点是所有投资者都不会否认的，那就是心态。在股市中如果不能保持一个好的心态，终究会竹篮打水一场空，不可能有长久的胜利。从这个角度来看，股市中心态决定一切。

很多投资者之所以在股市中亏损累累或者不能稳定盈利，归根到底是心态不好，或者说是有一定的“股市心病”。这里讲的股市心病，主要就是贪婪和恐惧。投资者往往幻想一夜暴富，急切地想在股市中赚取高额利润，可是“财不入急门”。恐惧则是投资者害怕损失，害怕失去，心理极度恐慌，从而做出错误的决定。大多数投资者往往意识不到自己的这些“股市心病”，总是怨天尤人，却很少从自身出发来寻找原因。

那么投资者应该如何来治好自己的股市心病呢？我们来看一个关于曾国藩的小故事。

曾国藩，湖南湘乡人，中国历史上最有影响的人物之一。他的人生，他的智慧，他的思想，深深地影响了几代中国人。有的评论者说：“如果以人物断代的话，曾国藩是中国古代历史上的最后一人，近代历史上的第一人。”这句话较好地概括了曾国藩的个人作用和影响。

不过曾国藩的一生并非一帆风顺，他在中年时期发生了一次重要的人生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

转折。

这还要由一次战争说起。曾国藩早年在官场上还是官运亨通的，由于才能出众，十年七迁，连跃十级，官居二品，后因母丧在家。此时太平天国运动已经席卷大半个中国。曾国藩奉命在湖南建立湘军，由于治军严明，湘军逐渐成为镇压太平天国运动的主力。但是太平天国的实力也不可小觑，在一次战役中，翼王石达开大败湘军，曾国藩欲投河自尽，被下属救起。此时曾国藩又恰逢父亲去世，他回到家乡为父亲守孝。由于战事不利，再加上亲人离去，曾国藩意志消沉，一蹶不振，骨瘦如柴。

一天，曾国藩的弟弟告诉他，有个老和尚看病很准，不如去看一看。曾国藩听从了弟弟的建议，前去拜访。老和尚听说来人是曾国藩，连面都没见，只写了一张纸条给他。曾国藩打开一看，只见纸条上写着“黄老治心病”几个字。曾国藩自幼熟读诸子百家，知道“黄老”是指老子的《道德经》，虽然他很小的时候就能把《道德经》倒背如流，可是并未完全体会其中的奥妙。这次老和尚指点他读《道德经》，他有点不解。但是他没有轻视老和尚的话，重新拿起了《道德经》，用心翻阅。由于年龄的增长，又历经官场、战场的磨炼，再看《道德经》时，自然和幼年的心境不同，所思所想也不同。

《道德经》虽被人们誉为出世之书，却处处讲的是入世的道理，是人生的真谛。曾国藩这一看不要紧，纠结了很久的心结一下子打开了，心胸豁然开朗，并写出了自己的心得：“静中细思，古今亿百年无有穷期，人生其间数十寒暑，仅须臾耳，当思一搏。大地数万里，不可纪极，人于其中寝处游息，昼仅一室，夜仅一榻耳，当思珍惜。古人书籍，近人著述，浩如烟海，人生目光之所能及者，不过九牛一毛耳，当思多览。事变万端，美名百途，人生才力之所能及者，不过太仓之粒耳，当思奋争。然知天之长，而吾所历者短，则忧患横逆之来，当少忍以待其定；知地之大，而吾所居者小，则遇荣利争夺之境，当退让以守其雌。”

这段话很好地表达了一个得道者的心境，一个“忍”字，一个“退”字，省去了多少是非，更增加了一份宁静和镇定。曾国藩的心态逐步好转，为以后平定太平天国，力挽狂澜打下了基础，开创了一个晚清中兴的局面。毛泽东曾说，“予于近人，独服曾文正。”

到了曾国藩的晚年，他在攻克天京后权势极大，功高震主，清朝政府对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他极不放心。咸丰帝曾在湘军克复武汉时叹道："去了半个洪秀全，来了一个曾国藩。"不过曾国藩具有丰富的政治经验和历史知识，更懂得《道德经》中不敢为天下先的道理，因而在击败太平天国后，一方面自裁湘军，一方面把家书刊行于世，借以表明自己忠心为清廷效命，以塞弄臣之口。如果曾国藩没有经历人生的这次转折，继续以"身正不怕影子歪"来行为处事，必然会招致清廷的迫害，就无法使晚清中兴了。

听完这个故事，也许投资者会觉得云里雾里，不知道这个故事和股市有什么关系。其实道理很简单，这个故事就是告诉投资者，如果想修炼一个好的心态来应对股市的起起伏伏，有一个捷径，就是拥有《易经》思维。《道德经》是《易经》思想衍生出来的，《道德经》里全部都是《易经》的思想。

易经演股法也是建立在《易经》的经典原理之上的，虽不如《道德经》博大精深，但是投资者用心阅读，也会有所助益。心态的修炼既需要在实践中磨炼，更需要正确思想的引导，否则就会处于"学而不思则罔，思而不学则殆"的困境。

四、易经演股法之惑

可能有的投资者对易经演股法还有一定的困惑，就算阅读了已经出版的《易经演股法》之后，也有一定的不解。的确，要想真正参悟易经演股法，真正看透股市，真的不是一件容易的事。纵观股市历史，真正在股市中获取巨额利润的人，可以说是凤毛麟角。很多投资者的收益，也就比银行定期存款或者债券收益稍微高一点，有的人甚至就是亏损巨大，这也很好地说明了股市的难以驾驭。

既然股市这样难以驾驭，怎么就敢说易经演股法能够100%预测股市呢？这个问题其实很难解释，笔者只能用三句话来解答。

第一，佛渡有缘人。可以说把《易经》运用到股市是笔者的一个机缘巧合，这个机缘既是笔者和股市的机缘，也是笔者和《易经》的机缘。《易经》中的道理就是宇宙万事万物的道理，不过"神无方而易无体"，《易经》中的道理只有结合具体的事物，才能发挥出强大无比的力量。易经演股法正是《易经》和股市的具体结合。

第二，《易传》中有这样一句话，"易之为书也不可远，为道也屡迁。变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动不居，周流六虚。上下无常，刚柔相易。不可为典要，唯变所适。”这句话其实就是告诉大家一个变与不变的问题，具体到股市中，就是不要死板，要善于变通。死板的投资者，注定会输得连裤衩都没有。易经演股法也是如此，如果你死板地去看，根本领悟不了其中的真意。

第三，易经演股法可以完全正确地预测股市行情，这是毋庸置疑的。但是投资者需要注意一个问题，易经演股法是被动存在的，它和股市的运行是契合的，只是易经演股法要想发挥预测作用，必须要靠人的主观能动性，也即投资者要主动运用易经演股法去预测股市。可是投资者个人的水平是参差不齐的，一个运用易经演股法几年的投资者，一般要比刚刚运用易经演股法的投资者预测行情更准确。一个在股市中征战十多年的经验丰富的投资者，一般会比刚入市的投资者更容易理解和运用易经演股法。一个理解能力强的投资者，自然比一个理解能力差的投资者更容易学会和运用易经演股法。

这里大家应该明白一个道理，易经演股法是一个较为完美的预测体系，可是运用易经演股法的人却是各不相同的，有的投资者期望看完了易经演股法，就能够完美应用，百分之百正确预测股市行情是不可能的，必须要经过一段时间的摸索和实战，才能更好地把易经演股法和股市运行结合起来。

五、易经演股法和三大理论之比较

为了能够让投资者更快更清晰地了解易经演股法，这里把易经演股法和其他比较著名的股市理论来作一个对比。投资界有三大理论方法是不得不提的，即道氏理论、波浪理论和江恩理论。下面我们来看易经演股法与这三大理论的比较。

（一）道氏理论

道氏理论起初来源于查尔斯·亨利·道的社论文章，道氏去世后，由威廉·P·汉密尔顿、查尔斯·丽尔和E·乔治·希弗等人总结出来，道氏本人从未使用过“道氏理论”这个词。

一百多年前，人们普遍认定股票市场的个股价格波动是相互独立、互不关联的，是由特定的上市公司状况，以及当时参与这些个股投机人士的市场态度所决定的。1900年，道氏提出了关于股票市场的全新理念：在股票市场中，个股价格波动的背后，实际上总是隐藏着市场整体趋势的变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

汉密尔顿发展了他称之为道氏理论的“涵义”。对汉密尔顿来说，股票市场是商业的晴雨表，而且常常能预示自身未来可能的发展趋势。汉密尔顿展现出了阅读这个晴雨表的出色技巧，并时常把他对股市晴雨表的解读及其理由的文章，以“股市价格运动”的社论标题刊发在《华尔街日报》上。

道氏自己对股票市场理论的表述，仅集中表现在1900年到1902年间所写出的若干社论文章里。

1922年，汉密尔顿出版了《股票市场晴雨表》，这是一本基于查尔斯·道的股票市场价格运动理论，进行市场预测价值研究的书籍。

道氏理论断言，股票会随市场的趋势同向变化以反映市场趋势和状况。股票的变化表现为三种趋势：主要趋势、中期趋势及短期趋势。

可以说，道氏理论能够告诉投资者的就是股市处于什么状态，是牛市还是熊市，但并不能用于预测股市的未来趋势。易经演股法依托于乾坤两卦，不但能够清楚地告诉投资者股市所处的状态，而且能够告诉投资者接下来股市将要进入哪个阶段，投资者应该如何改变自己的操作策略，以顺应市场的变化。

（二）波浪理论

如果说道氏理论告诉人们何谓大海，那么波浪理论就是指导你如何在大海上冲浪。

美国证券分析家拉尔夫·纳尔逊·艾略特于1871年7月28日出生在美国密苏里州。1891年，也就是艾略特20岁的时候，他离家在墨西哥的铁路公司工作。大约在1896年，艾略特开始了他的会计职业生涯。在随后的25年里，艾略特在许多公司（主要是铁路公司）任职。后来，他在危地马拉大病一场，并在1927年退休。退休后，他回到加利福尼亚的老家养病。正是在这段漫长的休养期间，他揣摩出了股市波浪理论。他认为波浪理论是对道氏理论的必要补充。

1934年，艾略特与正在投资顾问公司任股市通讯编辑的查尔斯·J·柯林斯建立了联系，告诉了他自己的发现。到了1938年，柯林斯终于被他深深地折服了，帮助他开始了他的华尔街生涯，并且同意为他出版《波浪理论》一书。此后，柯林斯举荐艾略特担任了《金融世界》杂志的编辑。1939年，艾略特在这份杂志上发表了12篇文章，宣传自己的理论。1946年，也就是艾略特去世前两年，他完成了关于波浪理论的集大成之作《自然法则——宇宙

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的奥秘》。

艾略特利用道琼斯工业指数平均作为研究工具，发现不断变化的股价结构性形态反映了自然和谐之美。根据这一发现，他提出了一套相关的市场分析理论，提炼出市场的 13 种型态或谓波。这些型态在市场上重复出现，但是出现的时间间隔及幅度大小并不一定具有再现性。之后他又发现这些呈结构性型态之图形，可以连接起来形成同样型态的更大图形。于是他提出了一系列权威性的演绎法则，用来解释市场的行为，并特别强调波动原理的预测价值，这就是久负盛名的艾略特波段理论，又称波浪理论。

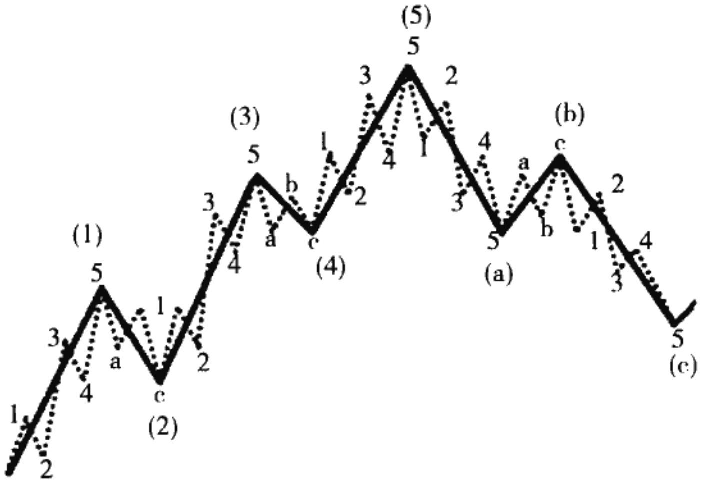

图1-2　波浪理论图解

波浪理论的四个基本特点：

1. 股价指数的上升和下跌将会交替进行。

2. 推动浪和调整浪是价格波动两个最基本型态，而推动浪可以再分割成五个小浪，一般用第 1 浪、第 2 浪、第 3 浪、第 4 浪、第 5 浪来表示。调整浪也可以划分成三个小浪，通常用 A 浪、B 浪、C 浪表示。

3. 在上述八个波浪（五上三落）完毕之后，一个循环即告完成，走势将进入下一个八波浪循环。

4. 时间的长短不会改变波浪的形态，因为市场仍会依照其基本型态发展。波浪可以拉长，也可以缩小，但其基本型态永恒不变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总之，波浪理论可以用一句话来概括：即“八浪循环”。

不过波浪理论家对现象的看法并不统一。每一个波浪理论家，包括艾略特本人，很多时候都会受一个问题的困扰，就是一个浪是否已经完成而开始了另外一个浪？

有时甲看是第一浪，乙看是第二浪，差之毫厘，失之千里，看错的后果可能十分严重。一套不能确定的理论用在风险奇高的股票市场，运作错误足以使人损失惨重。甚至怎样才算是一个完整的浪，波浪理论也无明确定义。股票市场的升跌次数，绝大多数不按五升三跌这个机械模式出现，但波浪理论家却曲解说，有些升跌不应该计算入浪里面，数浪完全是随意主观的。

波浪理论有所谓伸展浪，有时五个浪可以伸展成九个浪。但在什么时候或者在什么准则之下波浪可以伸展呢？艾略特没有明言，这使数浪显得非常主观。波浪理论浪中有浪，浪可以无限伸延，亦即升市时可以无限上升，都是在上升浪之中。一个巨型浪，可以持续一百几十年。下跌浪也可以跌到无影无踪，都仍然是在下跌浪之中。只要是升势未完，就仍然是上升浪，跌势未完就仍然在下跌浪。这样的理论有什么作用？能否推测浪顶浪底的运行时间甚属可疑，等于纯粹猜测。

艾略特的波浪理论是一套主观分析工具，毫无客观准则。市场运行却是受情绪影响而并非机械运行。波浪理论套用在变化万千的股市会十分危险，出错机会非常之大。

易经演股法和波浪理论有很多相似之处，不过易经演股法比波浪理论更精细。易经演股法不会有数浪数不清的困扰，而且也更清晰地告诉投资者每一个股市阶段的特点，以及接下来会出现哪个阶段。艾略特波浪理论用大海的潮汐来解释股市，虽然股市的波浪和大海的潮汐有相似之处，但是看似一样，实则内在机理不同。易经演股法则不然，《易经》中精妙深邃的思想阐述了宇宙万事万物的规律，乾坤两卦的爻辞很好地描绘出了世间所有波动的规律，包括股市在内。艾略特如果能够看到易经乾坤两卦中的波动规律，估计也会为此叹为观止。

（三）江恩理论

威廉·江恩是20世纪最著名的投资家之一，在股票和期货市场上战绩辉煌。他所创造的把时间与价格完美地结合起来的理论，至今仍为投资界人士

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

津津乐道，倍加推崇。

江恩于1878年6月6日出生于美国德克萨斯州。1902年，江恩在24岁时，第一次入市买卖棉花期货。1906年，江恩到俄克拉荷马当经纪人，既为自己炒股，也管理客户的资金。1908年，江恩30岁时，他移居纽约，成立了自己的经纪业务公司。

江恩被世人所津津乐道的辉煌，是在1909年的25个交易日里赚了10倍。这一年，再婚的江恩接受当时著名的《股票行情与投资文摘》杂志访问，在杂志编辑的监督下，江恩在25个交易日里进行286次交易，其中264次获利，其余22次亏损，胜算高达92.3%，而资本则增值了10倍，平均交易间隔是20分钟。

江恩运用天文学、数学、几何学等方面的知识，创立了独特的技术分析理论，其中包括波动法则、周期理论、江恩角度线、江恩四方形、江恩六角形等。江恩坚信股市期市存在着宇宙中的自然法则，股价运动方式不是杂乱无章的，而是可以预测的。每一种股票都拥有一个独特的波动率，它主宰着市场价位的升跌。他还认为，时间是决定市场走势的最重要因素，历史确实重复发生，你了解过去，便可以预测将来。正如圣经所说："阳光之下没有新的东西。"

江恩对技术分析理论的主要贡献是：对时间循环周期做了深入的研究，揭示了股市是按照某种数学比例关系与时间循环周期运行的，并阐明了价格与时间之间的关系。在江恩理论中，时间周期是第一位的，其次是比例关系，再次才是形态。

其实每一位致力于股市研究的投资者，都想弄明白股市内在的运行规律，可是由于吾生有涯，而知无涯，往往穷其毕生精力也难有头绪。江恩晚年曾经发出了这样的感叹："投资切忌在有限的资本上过度买卖。尽管我们可以猜测市场，但是永远不要根据猜测去做自己的操作。"

《易经》产生于7千多年以前，经过了4千多年的完善，在3千年以前构成了一个完整的体系，这个体系之完备让人叹为观止，其中也包含了很多简单而深奥的道理和法则。易经演股法可以说很好地借鉴了其中精华的部分。

（四）总结

其实不管道氏理论、波浪理论、江恩理论，还是现在较为流行的股市混

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

沌理论、形态理论等，都涵盖在易经演股法之内，这主要是由于《易经》体系的完备性。只要是依托《易经》这个体系，不管建设什么，都会是完备的，这也正是《易经》的伟大和神奇之处。

总的来看，易经演股法是超越道氏理论的，因为易经演股法能够更清晰地告诉投资者股市的时与势，使交易时能够做到胸有成竹。易经演股法也是超越波浪理论的，因为易经演股法能够简单而清晰地告诉投资者股市所处的阶段，不用像波浪理论那样一浪一浪地去数，避免找不对起点把浪都数错的尴尬。易经演股法也是超越江恩理论的，因为易经演股法是建立在《易经》这个完备体系之上的，《易经》是世间万事万物规律的归纳和总结，也是建立在精密的数理基础之上的。股市混沌理论和形态理论不过是易经演股法的一个小分支而已，易经演股法可以说是建立在《易经》体系之上的一个完备的股市预测和操盘体系。

已经出版的《易经演股法》详细地介绍了易经演股法的体系和如何预测大盘指数，但没有涉及个股操作。本书将重点放在易经演股法这个体系中，指导不同的投资者如何对不同类型的个股进行操作。

六、易经演股法中的个股操作问题

在股市投资中，个股操作是一个非常重要同时也非常复杂的问题。由于投资者的性格特点不同，必然会导致不同的操作风格。股市起起伏伏，牛熊转换，易经演股法把股市分为了十二个阶段，个股在这十二个阶段会有不同的表现。比如，在易经演股法的不同阶段，龙头股会呈现出不同的特性，在见龙在田阶段，龙头股会勇往直前，引领大盘持续上攻，这个阶段的龙头股也往往是市场中较具号召力的个股。而同样是大涨的飞龙在天阶段，龙头股则是精彩纷呈，轮流表演。如果投资者不能了解这些特性，具体操作起来就会错误百出。了解了这些特性，投资者看股市就如掌上观文，很清楚个股的特性和运行方向，从而做出正确的决策。

很多投资者对于个股操作没有头绪，究其原因，还是对于个股的特性不太了解。就像世界上不可能有完全相同的两片树叶一样，股市中也不会有走势完全相同的两只股票。虽然不同树种的树叶形状大小各异，但是相同品类的树木生长出来的树叶看起来都差不多，股票也是这样。股市里的股票有几

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

千只，投资者乍一看满眼红红绿绿，根本没有头绪，不知道该选哪一只才好。如果善于分类，根据股票的不同特性把股票分为不同的类别，那么再看红红绿绿的股票，便会有一目了然的感觉。投资者要选什么类型的股票？在什么时候买入？持有期间应该注意什么？何时卖出等，都会有一个清晰的思路。如果能够达到这个水平，投资者还会经常亏损吗？心中有数，胸有成竹，是股市成功投资的第一步。

在股市中，投资者往往被比作一个统帅，自己股票账户资金的统帅，投资者的目的就是要让资金达到保值增值。而如何让资金保值增值，就要看这个统帅运筹帷幄的能力了。

在真正的战场上，如何才能成为一个成功的统帅呢？勇猛过人，机智灵活，还是身先士卒？可以说以上这些都不能让一个统帅成为一个成功的统帅。一个成功的统帅要审时度势，知己知彼，制定策略，果断执行。易经演股法股市乾坤的十二个阶段，就是告诉投资者如何审时度势，看清股市的现状和未来发展趋势。知己就是要了解自己的性格，清楚自己的资金状况。知彼就是对股票有清楚、深入的了解，然后制定股市操作计划，坚决果断地执行。

已出版的《易经演股法》告诉了投资者前半部分内容，即投资者如何审时度势，如果修炼自己。本书要做的就是告诉投资者后半部分内容，即如何深入了解股票的特性，如何制定操作计划，如何执行等，让投资者更好更快地学习股票知识，当好自己资金的统帅。

七、大盘与个股的关系

首先明确两个概念：大盘和个股。由于历史原因，在中国股市中提及大盘这一概念时，往往指的就是上证综指，全称为“上海证券综合指数”，它是由上海证券交易所编制，以上海证券交易所挂牌上市的全部股票为计算范围，以发行量为权数综合。这一指数自 1991 年 7 月 15 日起开始实时发布，基日定为 1990 年 12 月 19 日，基日指数定为 100 点。在 A 股市场中，除了上证综指以外，还有两个重要的指数：深证成指和沪深 300 指数。

深证成指，全称为深圳证券交易所成分股价指数，是深圳证券交易所的主要股指。计算方法是从深圳证券交易所挂牌上市的所有股票中，抽取具有市场代表性的 40 家上市公司的股票为样本，以流通股本为权数，以加权平均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法计算，以 1994 年 7 月 20 日为基日，基日指数定为 1000 点。为保证成分股样本的客观性和公正性，成分股不搞终身制，深交所定期考察成分股的代表性，及时更换代表性降低的公司，选入更有代表性的公司。

沪深 300 指数，简称沪深 300，由中证指数有限公司编制。中证指数有限公司成立于 2005 年 8 月 25 日，是由上海证券交易所和深圳证券交易所共同出资发起设立的一家专业从事证券指数及指数衍生产品开发服务的公司。沪深 300 指数是沪深证券交易所于 2005 年 4 月 8 日联合发布的反映 A 股市场整体走势的指数。沪深 300 指数编制的目标是反映中国证券市场股票价格变动的概貌和运行状况，并能够作为投资业绩的评价标准，为指数化投资和指数衍生产品创新提供基础条件。沪深 300 指数是以 2004 年 12 月 31 日为基期，基点为 1000 点，其计算是以调整股本为权重，采用派许加权综合价格指数公式进行计算。其中，调整股本根据分级靠档方法获得。凡有成分股分红派息，指数不予调整，任其自然回落。沪深 300 指数会对成分股进行定期调整。

关于个股的概念，投资者应该是非常熟悉的，个股就是股市中拥有股票代码的某只股票，比如沪市的中国石化（股票代码：600028），深市的万科 A（股票代码：000002）等。

现在股市中有一种很流行的观点，就是抛开大盘做个股，认为能否做好个股和大盘没有太大的关系，这种观点是非常偏颇的。大盘的运行是整个股市系统的运行趋势，是每一只个股参照的坐标。有些人之所以有这种想法，是因为他们还没有认识到大盘的重要性，还不明白一切个股都是以大盘为参照坐标的。我们说一只股票为强势股，或者说一只股票为超跌股，是以什么为参照呢？当然是以大盘为参照。股市所处的阶段不同，个股虽然都出现了涨停，但是可操作性完全不同。一只股票在飞龙在天阶段出现涨停，和在括囊阶段出现涨停，其操作意义也完全不同，投资者需要了解其内在机理，知道所处阶段不同会有不同的后果，才能做到百战百胜。

“抛开大盘做个股”这种想法，在很多入市多年的投资者中也比较流行，究其原因有三点。

第一，没有看到股市的内在联系，就好像盲人摸象一样，只看到了股市的一部分，看不到整体。不可否认的是，这类投资者偶尔也是可以赚钱的，为什么？因为他熟悉的这一部分股市现象也是存在的。就好像盲人摸象，不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

管怎么说也是摸到了大象的一部分，在股市中也是如此。当股市正好处于这类投资者熟悉的阶段或运行状态时，这类投资者可以顺水顺风，大赚一笔。可是股市不可能总是处于这类投资者所了解和熟悉的状态，就好像大象的腿并不是大象的全部。当股市不再处于投资者熟知的那个阶段和环境，他还按原有的策略和风格去操作，当然就会错误百出。从长期来看，这类投资者运气好的话会打个平手，在股市中不赔不赚，运气差的话，亏损就会如影随形了。

第二，很多投资者都是盲从的，喜欢人云亦云。人家说要抛开大盘做个股，那么他就抛开大盘做个股。其实大多数投资者都不太了解“抛开大盘做个股”的真正含义，不考虑系统风险去盲目操作，怎么能不一败涂地呢？

第三，还有一类投资者属于“伪个股”主义，虽然口口声声不注重大盘，但潜意识还是把大盘考虑在内的。当大盘处于下跌市时，他也会表现得相对谨慎，而当大盘处于上涨市时，他就会表现得较为乐观。这类投资者的收益往往也不高，甚至经常亏损，究其原因，是因为他们潜意识里认为大盘不重要，往往忽略系统性风险，掌握不好市场的拐点，因此常常操作失误。绝大多数个股是和大盘的运动方向相一致的，只有极少数个股会暂时和大盘运动方向相反。如果投资者总是抱着侥幸的心理，试图捕捉股市中的特例，或者相信自己总能抓到特例，那投资失败也就不足为奇了。

去过承德避暑山庄的人都知道，避暑山庄里有个四知书屋，在山庄澹泊敬诚殿后。书屋是一座 5 间大殿，康熙帝曾题名“依清旷”，乾隆五十一年（1786 年）又增题“四知书屋”。四知取《易经・系辞》“君子知微知彰，知柔知刚，万夫之望”之意，乾隆对此话十分赞赏。在避暑山庄，乾隆皇帝上朝前后，会在这里更衣，有时也在此召见王公大臣和少数民族首领。

乾隆皇帝也是一位非常喜欢《易经》的皇帝，“乾隆”这个年号就是取自《易经》，寓意“天道昌隆”。乾隆是中国历史上寿命最长的皇帝，而按实际统治时间来看，乾隆还是中国历史上统治时间最长的皇帝。因为乾隆尊重康熙，不愿意超过康熙的在位时间，所以提前退位，做了三年太上皇。

有人说乾隆寿命长也好，统治时间长也好，都是乾隆的运气好。真的如此吗？显然不是，好运气都是给有准备的人留的，一个人的运气不可能一直都好，一个人的一生不可能不得病，一个掌握权力几十年的人不可能不碰到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

难题，所以运气这个东西是靠不住的。但是如果精通了《易经》，人是可以根据时势的变化，在一定程度上改变自己的时运的。所以好运气不完全是天生的，后天如何选择和决策非常重要。

我们再来看《易经·系辞》中的一句话，“君子知微知彰，知柔知刚，万夫之望。”这句话是什么意思呢？要想弄明白这句话，首先要知道微、彰、柔、刚这四个字的意思。微的意思我们可以简单地理解为微观；彰可以理解为宏观，也即大局、大势；柔的意思就是阴柔，也可以说是事物阴的一面；刚的意思就是刚强，也可以说是事物阳的一面。弄清楚这四个字，这句话就很好理解了，大意就是说，“要想成为一个有作为的君子，必须要洞察事物的方方面面（知微知彰），能够根据时势的变化，作出正确的决策（知柔知刚），这是每个人都会有的对自己的期待，期待自己能够做到知微知彰，知柔知刚”。

具体到股市，这句话就是说，如果要想成为一个成功的投资者，就要深刻地理解股市的方方面面及其内在联系。股市中的“微”就是个股，也即一只股票的估值，主力资金在这只个股上的操作风格等，都要了解清楚；“彰”则是指股市大趋势，包括股市运行的大方向、宏观经济、行业动态、股市政策等，也都要心中有数；“柔和刚”则是指股市所处的阶段以及投资者应该采取何种操作策略，比如见龙在田阶段应该用什么策略最合适。在亢龙有悔阶段所用的策略，和见龙在田阶段很可能完全不同，投资者只有做到灵活运用，适时调整自己的操作策略，才能在股市中立于不败之地。可以说，做到这些是每个投资者所期望的。

既然易经演股法是建立在《易经》基础之上的，那么就有必要从《易经》的角度来分析一下大盘和个股的关系，让投资者更好地将《易经》思维运用到股市中。从《易经》的思维角度来看，在股市中大盘是属于阴的，而个股是属于阳的。阴性的东西往往变动得不是很厉害，而阳性的东西则表现得较为活跃，但是阳性的东西再活跃，也会受到阴性的制约。就像太阳系中，太阳是恒星，是不动的，是阴的，而太阳系中的九大行星则是阳的，但是这九大行星却都要围着太阳转。股市也是如此，大盘的变动幅度和个股比起来是相对较小的，不过从长期来看，基本上所有正常运行的个股都是围绕大盘在上下波动。

这里有个关键问题，就是如何以大盘为坐标来预测个股的走势。如果不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能根据大盘的走势来预测个股的走势，那么研究大盘和个股的关系也就意义不大了。这个问题也是易经演股法研究的重点。这里我们以龙头股为例进行讲解。

首先投资者要把易经演股法中股市乾坤的十二个阶段搞明白，这是易经演股法中最基础的东西，学不好这十二个阶段，将很难运用易经演股法来准确地预测股市。我们看龙头股在股市乾坤十二个阶段中的不同表现，这里投资者一定要明白，龙头股是一个概括的提法，并不是专指哪一只个股。龙头股在易经演股法股市乾坤十二个阶段中的表现也是有变化的，并不是一成不变的。潜龙勿用阶段是龙头股积聚力量并爆发的阶段，投资者要想操作龙头股，在潜龙勿用阶段就要积极寻找可能成为龙头股的板块及个股。龙头股也是把大盘从潜龙勿用带入见龙在田阶段的最主要推动力量，所以一旦大盘进入见龙在田，投资者要毫不犹豫地追击龙头股，赚取龙头股拉升阶段的丰厚利润。龙头股何时见顶，也是投资者需要仔细分析的，可以说见龙在田阶段的顶部，和龙头股的顶部基本是重叠的，有时会同时见顶，有时则会相差 3 个交易日左右。从这个角度来看，大盘和个股是存在密切互动的，也是可以相互验证的。

见龙在田阶段之后就是惕龙乾乾阶段了，这个阶段龙头股会和大盘一起进入调整状态。惕龙乾乾阶段也是非常复杂的一个阶段，如果大盘能够进入或跃在渊、飞龙在天和亢龙有悔阶段，那么在这几个阶段，龙头股的表现也是不同的。或跃在渊阶段其实是龙头股转换的阶段，也即在潜龙勿用和见龙在田阶段的龙头股，可能会由于涨幅较大，上涨后劲不足。大盘如果想继续上攻，进入飞龙在天和亢龙有悔阶段，就要有新的龙头股出现。其实这个新龙头在惕龙乾乾阶段已经有启动的征兆了，这个新龙头股会成为或跃在渊阶段以及飞龙在天阶段前半段的主要领涨力量。飞龙在天阶段后半段和亢龙有悔阶段则会出现很多龙头股，不过这些龙头股多是“伪”龙头，看着热闹，其实可操作性越来越差，这就是乾卦阶段龙头股的变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章　价值投资攻略

第一节　中国的价值投资

很多投资者认为中国股市里根本就没有价值投资，价值投资只适用于成熟的、有完善制度的股市，笔者认为这种观点是不正确的。投资者之所以不认同价值投资，是因为对价值投资的了解还不够透彻，或者说根本不了解什么才是真正的价值投资。要想弄清楚什么是真正的价值投资，就要先明确三个概念：价值、投资、投机。

一、价值

虽然人们经常都在谈论价值，可是究竟什么是价值？价值的真正含义是什么？价值对人究竟意味着什么？什么样的价值才是人们真正需要的？这些问题有几个人能够回答清楚呢！也许有的投资者觉得这些和股市以及价值投资没有关系，其实不然，一个不懂何为价值的人，怎么会认清人生的价值呢，又怎么会认清股票的价值呢？不知道价值的高低，又怎么能够在生活和股市中做出正确的选择呢？

我们不妨先来看一个小故事。

有一次发洪水。有两个人，一个人家里很有钱，另一个人比较贫穷。当洪水来临的时候，这个有钱的人带了很多钱，却没有带食物，因为他觉得钱可以买到一切吃的。这个家里贫穷的人由于没啥贵重物品可带，就带了很多食物。

这两个人被洪水冲到了两个相邻的小山丘上，洪水迟迟不退。一开始，这个有钱人还能坚持得住，可是随着时间的流逝，有钱人越来越坚持不住了，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

希望用钱换另一个人的食物。可是这个穷人却说："在这荒无人烟的地方，你给我再多的钱有什么用，钱又不能当饭吃。"结果穷人由于带了充足的食物，成功地熬过了洪荒，富人虽然带了很多钱，还是被活活饿死了。

我们不讨论这个故事中的人品问题，也不讨论孰是孰非，只看食物和钱的问题。在正常情况下，显然富人的钱更有价值，因为钱可以买到很多很多的食物，而穷人的食物则是价值相对较低的。可是换了一个环境，当两个人被洪水困在小山丘上的时候，情况就完全不同了。有食物就意味着有未来，意味着能活下来，食物的价值就是无与伦比的，在这种情况下，钱可以说是毫无用处的。

这个故事告诉我们，价值是相对的，绝对的价值是不存在的，任何一样东西都是有价值的，也都是没有价值的，这要根据当时的情境来确定。比如汽车诞生以前，马车的使用价值是非常大的，汽车诞生后，马车就基本成为了历史。计算机产生以前，算盘是算账的好帮手，计算机产生以后，算盘就使用得很少了。从这里可以看出，虽然都是同样的东西，但是情境不同了，它的价值也随之发生了变化。股市也是如此，最简单的例子就是，同一只股票在牛市和熊市中会有完全不同的估值，投资者对其看法也很不一样。

价值还可以分为主观价值和客观价值。主观价值就是"我"认为这个东西的价值是多少，客观价值就是这个东西的真实价值是多少。这个客观价值虽然用了"客观"这两个字，但是人们或许永远也没有办法计算出一个东西的客观价值。这句话虽然有点绕，却阐述了一个客观的事实，不管是什么，只要是人得出来的结论，不管是一个人的结论，还是一群人的结论，只要牵扯到人，就不存在真实的客观，都是人的主观评价的结果。

比如黄金的价格，绝大多数人认为黄金值1600美元一盎司，那么它就是那个价格。当人们认为黄金不值那么多钱，而是800美元一盎司，那么这800美元一盎司就是黄金在社会中的客观价值。股市中也是如此，2007年中石油上市时，开盘价格远较申购价格高，之所以很多人买入，是因为大家认为它就是值那么多钱。巴菲特等少数人主观地认为中石油不值那么多钱，因此抛出了股票，反而成为了正确的选择。从这个角度来看，在人类世界里，不是赞成的人多就是真理，真理似乎永远掌握在少数人的手里，因为真正能够懂得价值的人实在是太稀少了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这是我们需要知道的第二个价值特性：投资者一定要记住，在人类社会里，价值仅属于少数人，所有人都知道一个事物的价值时，往往就意味着一文不值了。股市中更是如此，一些股票的价值往往是被一些先知先觉的投资者主观地认为它有很大的价值，所以这些先知先觉的投资者就会买入，当这只股票的价值被越来越多的人发现并买入时，这只股票就越来越接近多数人所认为的客观价值。后知后觉的狂热的投资者主观地认为这只股票的客观价值更高，所以还会继续买入。而先知先觉买入这只股票的投资者主观地认为这只股票已经完全没有价值了，甚至比废纸还不如，所以就卖出了，结果他们赚了大钱。后知后觉者则只能在高位站岗。

人们需要记住的第三个价值特性，就是越有价值的东西往往隐藏得越深，需要人们更有耐心地去等待，需要更大的勇气去发掘。

这里我们也举一个例子。

诸葛亮隐居隆中时，自号卧龙。从这个名号来看，诸葛亮是想实现自己的人生价值的，可是直到二十七岁还处于隐居状态。当时水镜先生和徐庶都发现了诸葛亮的才能，也即诸葛亮的价值。先是水镜先生向刘备推荐诸葛亮，说："卧龙凤雏得一可安天下。"后来徐庶走马荐诸葛，把诸葛亮的住处告诉了刘备。刘备这个人确实也是个了不起的人物，很有耐心，三顾茅庐请出了诸葛亮。如果当时刘备稍微傲慢一点，或者缺乏耐心，是根本请不出诸葛亮的，也就不要说后来的三分天下了。请出诸葛亮以后，刘备敢于把自己仅有的一点兵将交给诸葛亮调遣。大家可要知道，当时诸葛亮没有实战经验，而且年仅二十七岁，刘备有这个勇气去试一试，也是很了不起的，因此才成就了一段三国演义的佳话。

在股市中也是如此。有价值的股票不会主动送上门来，需要投资者去仔细挖掘。从这个意义上来讲，价值投资其实就是发现投资，去发现股市中还没有被发掘的金矿，或者还没有被绝大多数人发掘的金矿。

还有一点也是要投资者铭记于心的：价值是一种预期。不管投资者想从股票中获取红利收益还是股价上涨收益，其实都是在预期这只股票将来会有良好的回报。从这个角度来看，股票的价值就是一种对未来的预期。投资者是否拥有准确的预期能力，是进行价值投资的关键，这种预期能力不是凭空而来的，而是投资者在股市中多年磨炼的结果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后笔者从《易经》的角度来分析一下何为价值。《易经》对于价值的认识是非常深刻的，《易经》中其实时时刻刻都在讲价值，而且只用了两个字：时与位。当一个东西在适当的时机出现在了适当的位置，那么这个东西的价值就得到了体现，就是无与伦比的；当一个东西在不适当的时机出现在了一个不适当的位置，那么这个东西就毫无价值可言。

二、投资和投机

为了让投资者更好更透彻地理解投资的概念，我们把投机和投资放在一起来论述。这里先来看一下大家公认的对投资和投机的定义，比较典型的论述有美国投资专家亨利·彼得的观点，“买入股票通过长期持有、期望分享股息分红的长期行为是投资；而买入股票仅仅是希望通过不断地买卖来获取二级市场上差价的行为是投机。”格雷厄姆认为，“投资是指根据详尽的分析，保证本金安全和满意回报的操作，不符合这一标准的就是投机。”《中国金融百科全书》则认为，“投机是指利用股票价格波动，以牟取最大利润为目的的短期交易活动，其特点是交易期限短，交易次数频繁，具有风险性；除此之外都是投资”。

看了以上解释，大家是否觉得投资更安全和稳定，而投机则风险较高呢？可是现实中，尤其是在股市里，坚持长期投资的投资者往往亏得心惊胆战，而投机者却有大赚特赚的，似乎投资并不保险，而投机也不像大家想得那样可怕。

其实，很多投资者并不真正了解投资和投机的含义，所以多数时候无法真正做到投资或者投机。按照一般意义来看，投资意味着要有较为稳定的回报，而投机的投资者则愿意承担更多的风险。但是有一点大家是要牢记于心的，“任何一项投资都是投机，因为没有不承担任何风险的投资；而任何一项投机也都是投资，因为任何投机都是为了获取收益”。我们没有必要把自己严格界定成一个投资者或投机者，我们只是一个为了获取合理收益或者超额收益的有点投机的投资者。

股市中几乎不存在完全的投资者或者投机者，任何投资都有投机的味道，只是比例不同而已。我们不妨来看两个金融界大佬的感悟，一个是美国最伟大的金融家之一伯纳德·巴鲁克。他曾经说过这样一句话，“如果你打算放弃

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其他一切事情——像医学院学生学习解剖学那样，仔细研究整个市场的历史和背景以及所有主要上市公司的股票，如果你能做到所有这一切，而且除此之外，你还有着大赌徒那样的冷静头脑，有超乎常人的第六感觉，以及有雄狮般的勇气，那么你就有一线希望”。

巴菲特批评商学院说："让我非常吃惊的是，商学院总是关注一个又一个风行一时的潮流，有时是金融理论，有时是别的东西。但是一旦这些理论进入大脑之中，形成定势思维，就非常难以改变。”巴菲特说："投资只需要学习两门课程就可以了，一门是如何评估企业价值，一门是如何看待股市波动。”通过这两句话我们不难看出，股票投资大师们虽然赚钱的方法不同，但是都强调两点：一是仔细研究上市公司，偏重于投资；另一点就是研究股市波动和投资者如何应对这一波动，偏重于投机。

或许大师们的言论不好理解，那么笔者就用通俗易懂的说法解释给大家：在股市中，价值就是这只股票本身应该值多少钱，它的市场交易价格是否和它应有的价值一样？应有价值高于市场交易价格，就是被低估了；应有价值低于市场价格，就是被高估了。当然，前提是投资者准确地估计出了股票的价值。投资就是投资者想获得稳定而合理的回报，投机就是投资者愿意承担较大的风险来获取更多的收益。价值投资就是投资者通过仔细分析股市，客观估计股票价值，然后慎重决定股票买卖的操作。

如果投资者明白了以上这些，也就会明白价值投资也可以在中国股市成功运用。价值投资是不分国别的，也不在乎股市是否成熟，而是看投资者本身是否真的懂得价值投资，是否能够真的在实践中应用价值投资。所以价值投资在哪个市场都是适用的，关键还是看投资者是否真正地领悟了价值投资的真谛。

第二节 价值投资的两位大师

一、本杰明·格雷厄姆

提到价值投资，就不能不提到本杰明·格雷厄姆。作为投资界的一代宗师，格雷厄姆的金融分析学说和思想，在投资领域产生了极为巨大的震动，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

影响了几乎三代重要的投资者。如今活跃在华尔街的数十位投资管理人，都自称为格雷厄姆的信徒，因此格雷厄姆享有“华尔街教父”的美誉。众所周知，股神巴菲特是格雷厄姆的学生和崇拜者，他践行价值投资理念，因而成为了世界首富，这无疑成为格雷厄姆价值投资理论的点睛之笔。

1894 年 5 月 9 日，本杰明·格雷厄姆出生于伦敦。他还是婴儿的时候，伴随着美国的淘金热潮，随父母移居纽约。格雷厄姆的早期教育是在布鲁克林中学完成的。在布鲁克林中学读书时，他不仅对文学、历史有浓厚的兴趣，更对数学有着非同寻常的喜爱。他喜欢数学中所展现的严密逻辑和必然结果，这种严密的逻辑对于以盲目和冲动为特色的金融投资市场来说，永远都是最为欠缺的。从布鲁克林中学毕业后，格雷厄姆考入哥伦比亚大学继续深造。在哥伦比亚大学求学期间，迫于生存的压力，他以打工来维持生活并交纳不菲的学费。虽然生活很艰苦，但他坦然面对种种坎坷，在一批优秀导师的指导下，更加刻苦地钻研，不断吸取营养。1914 年，格雷厄姆以荣誉毕业生和全班第二名的成绩从哥伦比亚大学毕业。为了改善家庭的经济状况，格雷厄姆需要找一份报酬较为优厚的工作，为此他放弃了留校任教的机会，在卡贝尔校长的力荐下进入华尔街。

1914 年夏天，格雷厄姆来到纽伯格—亨德森—劳伯公司做了一名信息员，主要负责把债券和股票价格贴在黑板上，周薪 12 美元。虽然这份工作是纽约证券交易所最低等的职业之一，但这位未来的华尔街教父，却由此开始了他在华尔街传奇性的投资生活。

格雷厄姆很快就向公司证明了他的能力。在不到三个月的时间里，他就被升职为研究报告撰写人。由于他充足的文学修养，严谨的科学思维，以及渊博的知识，很快就形成了自己简洁而富有逻辑性的文风，在华尔街证券分析舞台独步一时。也正是纽伯格—亨德森—劳伯公司给格雷厄姆提供了一个很好的实践与训练场所，使这位未来的股票大师开始全面熟悉证券业的一整套经营管理知识，了解包括证券买卖程序、行情分析、进货与出货时机、股市环境与股市人心等在内的实际运作方法。尽管格雷厄姆未受过正式的商学院教育，但这种源自亲身实践的经验，远远比书本上的描述来得更为深刻有力，这给他日后在股票理论上的探索，打下了极为坚实的基础。

公司老板纽伯格经过仔细观察，发现格雷厄姆身上蕴藏着巨大的潜力与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

才干。不久，格雷厄姆又被提升为证券分析师。升任证券分析师是格雷厄姆一生事业的真正开始。当时，人们习惯以道氏理论和道·琼斯指数来分析股市行情，而对单一股票、证券的分析尚停留在较为原始、粗糙的阶段，普通投资者在投资时通常倾向于债券投资方式，对于股票投资，普遍认为过于投机，风险太大，令人难以把握。投资者之所以做出如此选择，一方面是因为债券有稳定的收益，另外，一旦发行债券的公司破产清算，债券持有人较股东拥有优先清偿权，购买债券的安全系数明显高于购买股票；另一方面是因为一般公司仅公布笼统的财务报表，使投资者难以了解其真实的财务状况。格雷厄姆透过那些上市股票、债券公司的财务报表，以及对那些公司资产的调查研究发现，上市公司为了隐瞒利润或在清理债权时逃避责任，常常千方百计地隐瞒公司资产。公司财务报表披露的是低估后的资产，这一做法造成的直接后果，就是反映到股市上的股票价格往往大大低于其实际价值。操纵者可以通过发布消息来控制股价的涨跌，股市完全在一种几乎无序而混乱的状态下运行。

格雷厄姆决定拿隐瞒大量资产的公司开刀。他开始从上市公司本身、政府管理单位、新闻报道、内部人士等多种渠道收集资料，通过对这些收集到的资料进行研究分析，搜寻那些拥有大量隐匿性资产的公司。1915 年 9 月，格雷厄姆注意到一家拥有多家铜矿股权的矿业开发公司——哥报海姆公司，该公司当时的股价为每股 68.88 美元。格雷厄姆获悉该公司即将解散的消息后，通过各种渠道收集这家公司的有关资料，对这家公司的矿产和股价进行了详尽的技术分析，发现该公司尚有大量不为人知的隐蔽性资产。通过计算，格雷厄姆准确地判断出该公司股票的市场价值与其实际资产价值之间有一个巨大的价差空间。他认为投资该公司的股票将会带来丰厚的回报，建议纽伯格先生大量买进该股票。纽伯格先生接受了格雷厄姆的建议。当 1917 年 1 月哥报海姆公司宣布解散时，纽伯格—享德森—劳伯公司从这笔买卖中赚取了数十万美元的利润，其投资回报率高达 18.53%。

作为证券分析师，格雷厄姆因其对投资股票的准确判断，开始在华尔街有了一些小小的名声，他决定在华尔街小试牛刀。应一些亲戚、朋友之邀，他开始尝试为一些私人做投资。刚开始时，格雷厄姆操作的私人投资确实获得了良好的收益，但一年后发生的“萨幅轮胎事件”，却给格雷厄姆带来重重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一击。当时华尔街盛行买入即将公开上市的公司股票，待其上市后再从中套利的操作手法。格雷厄姆的一位朋友向他介绍说，萨幅轮胎公司的股票即将公开上市。格雷厄姆未仔细分析，便联合一批同事、朋友分批购入萨幅轮胎公司的股票。这些股票认购纯粹是一种市场操纵行为，幕后操纵者在将该股股价狂炒之后，突然抛售，致使包括格雷厄姆在内的大批投资者被套牢，该股票最终也无法上市。“萨幅轮胎事件”给格雷厄姆上了生动的一课，使格雷厄姆对华尔街的本质有了更深刻的认识。同时，格雷厄姆也从中得出了两点经验：一是不能轻信所谓“内部消息”，二是对人为操纵市场要保持高度的戒心。这些都促使格雷厄姆逐渐走向成熟。

1920 年，格雷厄姆荣升为纽伯格—亨德森—劳伯公司的合伙人。他通过不断的实践，继续积累更多的经验。随着他一个又一个辉煌的胜利，他的投资技术和投资理念日渐成熟。在格雷厄姆看来，投机并不是一项好的投资，因为投机是建立在消息上面的，其风险非常高。当股价已升至高端时，很难说哪一只股票没有下跌的风险，即便是绩优股也不例外。从严格的意义上来讲，基于事实本身的投资和基于消息的投机，两者蕴涵的风险是截然不同的。如果一家公司真的营运良好，则其股票所隐含的投资风险很小，其未来的获利能力一定比较高。格雷厄姆还认为，风险在股市上是永远存在的，没有风险就没有股市。任何一个投资者要想成功，均需依靠行之有效的技巧来规避风险并因此获利。

格雷厄姆将期权买卖交易运用到规避投资风险上，为自己的投资组合设计了一整套系统保险方案。如当一证券看涨时，仅花少许金额买下它的待买期权，待日后升值时再以约定价格低价买进；当某一证券看跌时，花少许金额买进其待卖期权，以便将来下跌后再以约定价格高价卖出。期权买卖利用杠杆作用，可以以小搏大，使得无论市场走向如何，都具有投资获利的潜力。即使对证券价格走向判断失误，其损失最多只限于购买期权时投入的一小笔资金，而不至于一落千丈。格雷厄姆规避风险的技术，对于那些时刻担心自己的投资会因证券市场变幻莫测而损失殆尽的投资者而言，无疑是一种万全之策。格雷厄姆因此在华尔街树立起了自己独特的信誉。

1923 年初，格雷厄姆离开了纽伯格—亨德森—劳伯公司，决定自立门户。他成立了格兰赫私人基金，资金规模为 50 万美元。格雷厄姆决定以此为基础

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大展宏图。他选中的第一个目标就是赫赫有名的美国化工巨头——杜邦公司。1920 年，美国巨头杜邦公司利用通用汽车公司正陷于暂时无法偿还银行贷款的财务困境，通过一场蓄谋已久的兼并战，最终兼并了通用汽车公司。杜邦公司对通用汽车公司的兼并，形成了两公司交叉持股的局面。

到了 1923 年 8 月前后，由于一战结束，美国经济进入复苏期，杜邦公司失去了军火暴利来源，股价急剧下滑，每股股价仅维持在 297.85 美元左右；而通用汽车公司因汽车市场需求大增，利润直线上升，每股股价高达 385 美元。格雷厄姆注意到杜邦公司和通用汽车公司股价之间存在巨大的差距。经过分析，他认为杜邦公司持有通用 38% 以上的股份，而且这一份额还在不断增加，所以市场现阶段两种股票之间的价格差距是一种错误，而由股市造成的错误，迟早都会由股市自身来纠正，市场不可能对明显的错误长期视而不见，一旦这种错误得到纠正，就是有眼光的投资者获利之时。

格雷厄姆不仅大笔买进杜邦公司股票，而且更大笔地卖出通用汽车公司的股票。这样，他就会因杜邦公司股票上涨和通用汽车公司股票下跌双向获利。两个星期后，市场迅速对这两公司股价之间的差距做出了纠正，杜邦公司股价一路攀升，升至每股 365.89 美元，而通用汽车公司股票随之下跌，跌至每股 370 美元左右。格雷厄姆迅速获利了结，不算他卖出通用公司股票之间的差价，其单项投资回报率高达 23%，这使格兰赫基金的大小股东们都赚了一大笔钱。

格兰赫基金运作一年半，其投资回报率高达 100% 以上，远高于同期平均股价 79% 的上涨幅度。由于股东与格雷厄姆在分红方案上出现意见分歧，格兰赫基金最终不得不以解散而告终，但这却使格雷厄姆意外地遇到了他的黄金搭档——杰罗姆·纽曼。纽曼具有非凡的管理才能，处理各种繁杂的事务游刃有余，这让格雷厄姆可以腾出更多的精力来专注于证券分析，做出正确的投资决策。

在资本市场中，不经历风雨是无法见到彩虹的。在 1929 年 9 月 5 日开始的华尔街崩盘中，格雷厄姆几乎到了破产的边缘。格雷厄姆在华尔街惨遭重创和苦苦支撑的时期，也正是他关于证券分析理论和投资操作技巧日渐成熟的时期。1934 年底，格雷厄姆终于完成他酝酿已久的《证券分析》这部划时代的著作，并由此奠定了作为一个证券分析大师和“华尔街教父”的不朽地位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格雷厄姆在《证券分析》中指出，“投资是指根据详尽的分析，能保证本金安全和满意回报的操作，不符合这一标准的就是投机”。他在这里所说的“投资”就是后来人们所称的“价值投资”。

格雷厄姆在1936年又出版了《财务报表解读》，1949年出版了《聪明的投资者》。

价值投资理论说简单也很简单，其核心就是在市场价格明显低于内在价值的时候买入证券。格雷厄姆把市场价格和内在价值之间的差额称为“安全边际”，高额安全边际往往意味着较高的收益和较低的风险。这里的内在价值，就是说金融资产的市场价格虽然涨落不定，但是许多资产具有相对稳定的基础经济价值，也即上文提到的客观价值。

巴菲特指出，“内在价值是一个非常重要的概念，它为评估投资和公司的相对吸引力提供了唯一的逻辑手段。内在价值的定义很简单：它是一家公司在余下的寿命中可以产生的现金的贴现值。但是内在价值的计算并不如此简单，它是估计值而不是精确值，而且它还是在利率变化或者对未来现金流的预测修正时必须加以改变的估计值”。

为了更好地理解价值投资，这里我们摘录了几段格雷厄姆本人的经典感悟，以加深投资者对于价值投资的理解。

格雷厄姆表示，“财务分析现在被及时地建立起来，并成为流行的职业或第二职业。由各种财务分析者协会组成的美国联邦财务分析者协会拥有的成员已经超过8000人，其中大部分人靠这种专门的脑力劳动为生。这些年有一种趋势，证券分析这个一般概念被财务分析所代替。”

很多不理解价值投资的投资者，以为价值投资就是财务分析，以为只要财务分析的结果有价值，值得买，就去买，而不管市场价格的高低，这是非常偏颇的一种观念，而且也并非格雷厄姆和巴菲特倡导的价值投资。

格雷厄姆的价值投资中有个非常重要的概念，就是安全边际。只有深刻理解了这个安全边际，才会理解价值投资。

格雷厄姆表示，“对于典型的普通股可能不再有真正的投资，从某种意义上讲，投资者可以等到其股票价格不包含巨大损失的风险时再购买它们。投资者必须认识到普通股投资固有的投机因素，如果股票市场在将来可能发生根本变化，他的任务就是把它限制在合理的范围内，并在财务上和心理上做

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好出现逆境的准备——这个逆境准备是重要的，尽管可能是暂时的”。

这句话中的“逆境准备”，其实就是投资者可能要付出的投机时间成本。而能否承担得起这个时间成本，有时候不在于投资者的资金实力是否雄厚，而是看投资者的心理素质如何。

格雷厄姆表示，“投资者和投机者最实际的区别，在于他们对股市运动的态度上：投机者的兴趣主要在参与市场波动并从中谋取利润；投资者的兴趣主要在以适当的价格取得和持有适当的股票。市场波动实际上对他也很重要，因为市场波动产生了较低的价格，使他有机会聪明地购买股票，又产生了较高的价格，使他不买进股票并有机会聪明地抛出股票”。

对于这句话有一个最好的诠释，就是巴菲特对于中石油的操作。不要以为巴菲特只是傻傻地持有，他也会在这个股票的市场价格明显高于其内在价值的时候聪明地抛出股票。

格雷厄姆表示，“精确地估价是不可能的，不能指望证券分析对任何给定的普通股构造一个确定‘合理价值’的一般原则。实际上，这种原则根本不存在。由于价值的基础太易于变动，因此即使是只能称得上基本准确的公式都无法形成。以当期收益为依据判断价值的整个思路，看来都是无稽之谈，因为我们知道，当期收益是不断变化的。同时，乘数应该是 10 或 15 还是 30，说到底完全是主观选择的问题。但是股票市场本身没有时间进行这种科学的思考。它必须先把价值确立起来，然后再寻找其根据。它的地位类似于一个毁约诉讼案中的陪审团，对所考察价值并没有什么正确的衡量方法，但是它们必须得到衡量并做出判决。因此普通股的价格不是精心计算的结果，而是各人反应的总体效应。股票市场是一台投票机，而不是一台称重机。它对实际数据并不做出直接反应，只有当这些数据影响到买卖双方的决策时，它才做出反应”。

这句话非常具有深意，要想做好价值投资，首先就要做好估值工作，可是格雷厄姆又说精确地估价是不可能的，那是不是说价值投资也是不靠谱的呢？当然不是，可以说价值投资首先是一个经验投资，其次是要有足够的关于股票的知识，第三，心态要好，不可从众。

格雷厄姆表示，“投资者选择证券，特别是选择普通股时，也要关注它们的长远收益。选一个好的公司，几年后收入可以翻 3 倍，股票价格可以翻 4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

倍甚至更多；而选一个不好的公司，几年后则会大大损失股票的价值。激进的投资者，应该把主要精力花在正确估计他们选择的公司的发展前景上”。

这句话告诉投资者，价值投资也是非常注重未来的，如果一个公司未来的前景不好，它的过去再辉煌，也是属于过去的。财务报表只代表了这家企业过去很优秀，未来如何还要慎重分析。

二、菲利普·费雪

要想更深刻地理解价值投资，还有一个人不得不提，这个人就是菲利普·费雪。费雪也是巴菲特的老师，对巴菲特亦产生了巨大影响。

1928 年，费雪从斯坦福大学商学院毕业。1928 年 5 月，费雪受聘于旧金山市国安盎格国民银行做一名证券统计员，开始了他的投资生涯。1929 年美股仍然在不断上涨，但费雪评估美国基本产业的前景时，看到许多产业出现供需问题，前景相当不稳。1929 年 8 月，他向银行高级主管提交了一份“25 年来最严重的大空头市场将展开”的报告。可惜费雪自己是“看空做多”，他投入几千美元买入 3 只股票，一家是火车头公司，一家是广告看板公司，另一家是出租汽车公司。不久美股终于崩溃，尽管费雪预测无线电股将暴跌，但是他持有的 3 只股票也好不了多少，这让他损失惨重。

1931 年 3 月 1 日，费雪开始了他投资顾问的生涯，创立了费雪投资管理咨询公司。最初他的办公室很小，没有窗户，只能容下一张桌子和两张椅子。而到 1935 年，费雪已经拥有一批非常忠诚的客户，获利也非常可观。之后费雪的事业进展顺利。由于美国参加了二战，费雪于 1942 年到 1946 年服役了 3 年半时间。服役期间，费雪还思考着如何壮大自己的事业。服役结束不久，费雪的投资顾问事业又重新开张了。

1954 年至 1969 年，可谓是费雪飞黄腾达的 15 年。他所投资的股票升幅远远超越指数：1955 年买进的德州仪器，到 1962 年升值了 14 倍。随后德州仪器暴跌 80%，但随后几年又再度创出新高，比 1962 年的高点高出一倍以上。换言之，比 1955 年的价格高出 30 倍。20 世纪 60 年代中后期，费雪开始投资摩托罗拉，他持股 21 年，股价上升了 19 倍，即 21 年内股价由 1 美元上升至 20 美元。不计算股利，折合每年平均增长 15.5%。1961 和 1963 年，费雪受聘于斯坦福大学商学研究所教授高级投资课程。1999 年，费雪接近 92 岁

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

才退休。2004 年 3 月，一代投资大师费雪与世长辞，享年 96 岁。

在投资风格方面，菲利普·费雪是一位“高风险”的质量分析家，他和本杰明·格雷厄姆恰恰相反。费雪注重的是可以增加公司内在价值的分析，他建议投资者购买有成长价值期望的股票，在投资前做深入的研究、访问，并尽量使投资组合集中化，仅买入一种或极少品种的股票。费雪终其一生将他的热情投入在成长型股票上，他时时关心并寻找能在几年内增值数倍的股票，或是能在更长期间内涨更高的股票。

可以说格雷厄姆关注的是股价相对于其内在价值是否便宜，安全边际是否足够大。而费雪则更重视公司的产业前景以及业务、管理和盈利增长能力。

费雪由此提出了 15 条投资者应该关心的选取上市公司的要点。

1. 这家公司的产品或服务有没有充分的市场潜力，至少几年内营业额能否大幅增长？

2. 为了进一步提高总体销售水平，发现新的产品增长点，管理层是不是决心继续开发新产品或新工艺？

3. 这家公司的研究和发展努力有多大的效果？

4. 这家公司有没有高效的销售组织？

5. 这家公司的利润率高不高？

6. 公司做了什么事，以维持或改善利润率？

7. 公司的劳资和人事关系是不是很好？

8. 公司的高级主管关系如何？

9. 公司的管理阶层是否有足够的深度？

10. 这家公司的成本分析和会计记录做得好吗？

11. 是不是在所处领域有独到之处？它能否为投资者提供重要线索，以了解此公司相对于竞争者是不是很突出？

12. 公司短期或长期的盈余展望如何？

13. 在可预见的将来，这家公司是否会因为成长而大量发行股票，获取足够的资金，以利公司发展，现有持股人的利益是否因预期中的成长受到损失？

14. 管理阶层是不是只向投资人报喜不报忧？诸事顺利时口沫横飞，有问题或叫人失望的事情发生时，则三缄其口？

15. 这家公司管理阶层的诚信正直态度是否毋庸置疑？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格雷厄姆倡导投资组合应该多元化。费雪认为，因为人的精力有限，如果投资过度分散化，势必造成投资者买入许多了解不充分的公司股票，这样的结果可能比集中投资还要危险。费雪指出，“把鸡蛋放到太多篮子里，一定会有很多鸡蛋没有放进好篮子，而且我们不能在把鸡蛋放进去之后，时时盯着所有的篮子”。所以费雪倡导集中投资原则。

看了费雪以上关于投资的一些观点，大家是否发觉巴菲特身上有很深的费雪烙印呢？不错，在沃伦·巴菲特投资早期，他基本上遵循的是本杰明·格雷厄姆的投资原则。可是当巴菲特将格雷厄姆的理论应用于实践时，发现效果并不是十分理想。巴菲特总觉得有些地方不对劲，他苦思冥想，并在实践中逐步总结。当他读了费雪的《怎样选择成长股》这本书以后，有种恍然大悟的感觉，便去找费雪当面请教。见面之后，他深为费雪的投资思想所折服。可以说，格雷厄姆的理论告诉了巴菲特如何避免亏损，但是很难获得超额利润，费雪的理论则告诉巴菲特财富快速增值的奥秘。这两种理论的精华被巴菲特融合在了一起，于是造就出了一代股神。

巴菲特曾经表示，“我的投资理念，85%来自格雷厄姆，15%来自费雪”。但是他又说，“如果我只学习格雷厄姆一个人的思想，就不会像今天这么富有”。可见巴菲特之所以在投资界取得巨大的成就，也是和费雪的投资理论密不可分的。为了更好地理解费雪的投资理论，我们看一下他的一些投资感悟。

费雪表示，“聪明的投资人不应只因价格便宜就买入普通股，而必须在有利可图时才购买”。巴菲特也曾经表示，“以合理的价格买下一家好公司，要比用便宜的价格买下一家普通的公司好得多”。

这个理念告诉投资者一个非常重要的思维方式，也就是《易经》强调的“时和位”：在适当的时机买入合适的东西才是最佳的行为，在不适当的时机买入再便宜的东西也是毫无价值的，至少会浪费非常多的时间成本。

费雪表示，“买到正确的股票，并抱牢足够长的时间，总会带来一些利润，通常它们会创造可观的利润。不过要获得最高的利润，也就是那种惊人利润，则应考虑进出时机的问题”。巴菲特也表示，“投资只需要学习两门课程就可以了，一门是如何评估企业价值，一门是如何看待股市波动”。

可见价值投资并非不分时机地买入，而是要耐心等待时机。等待是价值投资中非常重要的一件事，耐心等待买入时机的到来，似乎比耐心持股更为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重要。

费雪表示，“如果当初买进普通股时，事情做得很正确，则卖出时机是几乎永远不会来到”。

巴菲特的投资也是如此，只要选择对了，巴菲特从来不会考虑卖出手中的好股票。

费雪表示，“这种混淆和似是而非的说法，甚至蔓延到平常和股利有关的各种习惯性遣词用字上。有家公司一向不发放股利，或者发放很低的股利，后来总裁要求董事会开始大幅发放股利。该公司这么做了。谈到这件事时，总裁或董事会常说，现在该为持股人‘做些事情’了。他们的看法是，不支付或不提高股利，等于没为股东做什么事。或许这种说法正确。但不是单单因为没在股利的发放上采取行动，就没替股东做什么事。盈余不以股利的形式发放，而用在建造新厂房，推出新产品线，或在老厂房安装大幅节省成本的设备，管理层为股东创造的利益，还是有可能远高于从盈余中提取股利。投资人不管未发放股利的盈余用途为何，只要股利率能够增加，都视之为‘受欢迎的’股利行为”。

关于股利也是一个非常有意思的问题。我们发现巴菲特选择股票时，是非常重视对方的股利政策的，看看是否有丰厚的股利回报。而巴菲特自己掌控的伯克希尔·哈撒韦公司，却连续几十年不分红，这是什么原因呢？就是看资金在谁的手里能产生最大的效益！

有些现金奶牛一类的公司，现金多到用不完，而且也产生不了太大的增值，那么以分红的方式让投资人共享发展成果就是非常好的。而如果这个钱在上市公司手里能够为股东创造更多的价值，那么不分红也无所谓，因为股价的不断上涨，也会让投资者分享上市公司的发展成果。

伯克希尔虽然几十年不分红，但是伯克希尔的股价几十年来持续上涨，投资者同样可以分享公司的发展成果。有数据显示，如果在 50 年前以 8 美元买入一股伯克希尔的股票，那么现在该股已经累计上涨了 20362 倍。从这个角度来看，分红与否并不代表一个公司是否有价值，关键还要看管理层是否把股东的利益放在第一位。

费雪表示，“这样的研究指出，运气特别好，或者观察力特别敏锐的人，偶尔能找到一家公司，这家公司多年来的营业额和盈余成长率远远超过整体

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行业，他因此而能获得很高的投资报酬。研究进一步指出，当我们相信自己已经找到这样一家公司时，最好长期抱牢不放。它强烈暗示我们，这样的公司不见得必须年轻，规模小。相反，不管规模如何，真正重要的是，管理阶层不但有决心推动营运再次大幅成长，也有能力完成他们的计划”。

这句话中包含的意思其实很简单，成长型的有价值的公司不见得非要是小公司，而且由于小公司基础还不稳固，反而风险会更大，所以费雪更关注公司未来的成长性和管理层的能力。在这方面，巴菲特也做得非常出色，最为中国投资者所津津乐道的，就是巴菲特在可口可乐上的投资。

费雪表示，“不要过度强调分散投资。证券投资清单很长，通常不是聪明投资人该有的做法，反而透露他对自己的看法很没把握。如果投资人持有的股票太多，无法直接或间接掌握相关公司管理层的动态，我们可以相当肯定，他的下场会比持有很少股票要惨。投资人应了解投资难免犯错，所以应适当分散投资，以免偶尔犯错，让自己一蹶不振。但是超过了这一点，应十分小心谨慎，不要只顾尽量持有很多股票，只有最好的股票才买。就普通股来说，多不见得好，但略多一些未尝比持有少数出色股票差”。

从这句话中我们可以看出，费雪强调的不是过于集中的投资，而是不要过度分散投资，这其中有一个“度”的问题，需要投资者根据自己的资金情况来合理分配。

大家要明白一个更深层次的道理，就是永远不要盲从，不要听格雷厄姆说分散投资好，就以为分散投资好，把资金分散在连自己都记不清有多少只股票的四处出击状态。也不要听费雪强调集中投资好，就把所有资金都押注在一只股票上，而是要根据自己资金的实际状况，合理分配。

费雪表示，“投资人不断收到一大堆报告和所谓的分析，内容主要围绕着过去五年的价格数字打转。他应该牢记在心：现在对他重要的事情，是未来五年的盈余，而不是过去五年的盈余。这是不是表示，决定要不要买进某只股票时，过去的盈余和价格区间应完全忽视？不是的。我的意思只是说，投资人重视它们的程度，不应高到引来危险的地步。只要投资人了解它们只是辅助工具，适用于特殊目的，不是决定一只普通股有没有吸引力的主要因素，它们就很有用。但是同样应谨记在心：主宰股价走势的是未来，不是过去”。

这段话对很多投资者是非常好的一个警告，也是一个善意的提醒。过去很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重要，没有过去我们很难推测未来。但是过去最重要的功用就是在过去的基础上推测未来，如果不能根据过去推测未来，那么过去将变得没有什么意义。

在股市中，投资者常常有这样的感受：我买了一只业绩很好的股票，市盈率也不高，为何就是不涨呢？其实原因很简单，看一只股票的过去，业绩是一个重要因素，但不是全部因素，还要看这个公司所处的行业、行业地位、管理层和一路走来的轨迹。用这些过去的成长业绩以及投资者所能接触到的信息来推测公司的未来，未来前景好，股价才可能有好的表现，未来前景不好，过去的业绩再好，也只能代表过去。

我们看最近几年在 A 股市场中房地产类、银行类等上市公司的表现，虽然它们的业绩都很好，但是股价很低迷，银行股的市盈率只有 5 倍左右。其股价低迷的原因，源于房地产调控。由于调控氛围浓厚，投资者不看好它们的未来。当然，这种周期性的行业受到经济周期的约束，所以在经济周期转好的时候，市场对它们的看法也会随之改变。

从以上分析不难看出，巴菲特有很多观念和费雪是非常相似的。可以说，格雷厄姆告诉了巴菲特市场中的风险所在，而费雪则告诉了巴菲特如何获取市场中的超额利润。巴菲特把价值投资发挥到了极致，是价值投资最出色的践行者。我们在研究格雷厄姆和费雪的基础上，还要更仔细地揣摩巴菲特的思维模式。巴菲特也像所有的成功者一样，把自己成功的秘诀毫无保留地告诉了大家。

第三节 巴菲特的价值投资

一、巴菲特的成长之路

如果问世界上谁把价值投资做得最好？似乎可以得到一个毫无争议的答案——沃伦·巴菲特。为何巴菲特能够把价值投资做得如此出色呢？他有什么诀窍吗？如果说有诀窍的话，可以说只有一个，那就是专注。

1930 年 8 月 30 日，沃伦·巴菲特出生于美国内布拉斯加州的奥马哈市。巴菲特从小就极具投资意识，他钟情于股票和数字的程度，远远超过了家族中的任何人。他满肚子都是挣钱的想法，5 岁时就在家门口摆地摊兜售口香糖。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

稍大后，他带领小伙伴到球场捡用过的高尔夫球，然后转手倒卖，生意颇为红火。上中学时，除利用课余做报童外，他还与伙伴合伙将弹子球游戏机出租给理发店老板，以挣取外快。

巴菲特 12 岁的时候第一次投资股票，当时巴菲特的姐姐多丽丝被招募为合伙人。巴菲特为自己和多丽丝买了城市服务公司的 3 股优先股，一共花了 114.75 美元。 那年 6 月份，市场向下持续走低，城市服务公司的优先股股价从 38.25 美元跳水到 27 美元。在上学的路上，姐姐多丽丝每天都“提醒”他，他的股票正在下跌，巴菲特觉得责任压力大得可怕。因此当股价回升的时候，他以 40 美元的价格卖出，为他和多丽丝赚了 5 美元。后来多丽丝回忆说：“那个时候我才了解到，沃伦知道自己在做什么”。不过城市服务公司的股价很快就高涨到每股 202 美元。

巴菲特在这次投资中学到了三个教训，并把这段时期作为他一生中最重要的时期之一。第一个教训是不要过分关注股票的买入成本。第二个教训是不要不动大脑，急于抓住蝇头小利。如果他能更耐心一点，就能赚到 492 美元，对此他一直念念不忘。从他 6 岁开始，他干了 5 年活，才积下 120 美元买了这只股票。以当时从出售高尔夫球、在棒球场贩卖爆米花和花生赚到的钱为基准来计算，沃伦意识到，要把“丢失”的利润赚回来，得用好多年。他将永远、永远地记住这个错误。第三个教训就是关于用他人资金投资的教训。如果他出现投资失误，就会有人因他而烦恼和不安。因此他不想对其他任何人的资金负责，除非他非常确信自己会成功。

巴菲特 12 岁时的这次股票投资经历，也让他和股票投资结下了不解之缘。他开始更加关心股票，收集与股票相关的知识，甚至经常上课的时候都在为股票而走神。而股票也逐渐成为巴菲特擅长的一个领域，从小比较内向的巴菲特，也只有在谈论股票时才充满自信。

由于对投资非常热爱，巴菲特希望能够进入哈佛商学院学习，不过他错解了哈佛的宗旨，哈佛的目标是培养领导者。1950 年夏天，19 岁的巴菲特毕业于内布拉斯加大学，接着申请就读哈佛商学院。他坐火车来到芝加哥，接受一位哈佛校友的面谈。多年后巴菲特回忆说：“那位哈佛代表看到的是一个骨瘦如柴的 19 岁青年，样子看起来在 16 岁左右，而情绪的表现大概是 9 岁”。面谈结束后，巴菲特进哈佛的梦想也宣告破灭。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

塞翁失马，焉知非福。不久之后，巴菲特就发现，其实一流的商学教授都在哥伦比亚大学，而且巴菲特崇拜的格雷厄姆也在哥伦比亚大学商学院任教，于是巴菲特转而申请哥伦比亚大学商学院。虽然有些小的波折，但他还是顺利地进入了哥伦比亚大学商学院。巴菲特系统地学习了格雷厄姆关于价值投资的理论，并于 1951 年以 A+ 的最好成绩毕业。为了更好地学习和实践格雷厄姆的理论，巴菲特提出进入格雷厄姆的公司工作。没想到格雷厄姆以公司只雇用犹太人为由拒绝了他，巴菲特很灰心和失望。

天道酬勤。老天爷并不吝啬把好运气送给有准备的人。巴菲特采取格雷厄姆的方式，以合伙人的方式招募资金，并以其出色的才能，为合伙人和自己赚取了丰厚的利润。在巴菲特 29 岁的时候，遇到了他一生中最重要的事业伙伴——查理·芒格，这让巴菲特的事业如虎添翼。巴菲特曾经有过这样的评价："查理把我推向了另一个方向，而不是像格雷厄姆那样只建议购买便宜货，这是他思想的力量，他拓展了我的视野。我以非同寻常的速度从猩猩进化到人类，否则我会比现在贫穷得多。"

讲到这里，我想有必要介绍一下芒格。查理·芒格现任伯克希尔·哈撒韦公司的副主席，每年芒格和巴菲特都会同时出现在伯克希尔的股东年会上，人们称这场年会是巴菲特和芒格秀。说芒格是巴菲特的幕后军师一点都不为过，巴菲特和芒格也是投资界堪称典范的"乾坤配"。

二、巴菲特的智慧

在巴菲特巨大的光环下，关于巴菲特的著作可谓是汗牛充栋，但是没有一本是巴菲特本人亲自撰写的。要想研究巴菲特的投资哲学，只能从巴菲特在各个场合发表的演讲和感悟来总结和提炼，这里就涉及到一个总结和提炼的方法问题。总结和提炼得好，才能把巴菲特的智慧真正地领会和传播出去；如果总结和提炼得不到位，不但自己不能领悟巴菲特的投资哲学，如果传播出去，还会误人子弟。笔者采取了一种归纳和演绎相结合的办法，把巴菲特的一些感悟先归纳成类，然后再逐句加以演绎。

首先我们把巴菲特的智慧感悟分成七类：安全边际、价值与价格、股市波动、估值真谛、超额收益、投资心态、投资者修炼。

之所以分为这七类，是因为投资者只要把这七个方面做好了，就能够基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本掌握价值投资的真谛了。安全边际是格雷厄姆提出来的一个概念，就是告诉投资者如何规避股市中的风险，保证自己资金的安全，巴菲特也把这一条作为了自己投资的第一准则。价值与价格的问题前文也讨论过，可以说是投资者买卖操作的核心问题。必须深刻理解价值与价格，才能真正地理解价值投资。

股市波动的问题可能是被很多“愚笨”的价值投资者所忽略的，而巴菲特对于股市波动是非常看重的。估值问题可以说是价值投资最核心的问题，也是最复杂的，那么估值真谛究竟是什么呢？超额收益是每个投资者都期望获得的，如果运用价值投资不能获取超额收益，那还不如直接去买指数基金，所以如何获取超额收益，是投资者战胜市场的关键问题。

投资心态也是非常重要的，如果投资者没有一个正确的投资心态，就算投资理财知识掌握得再扎实，投资技巧积累得再多，也是一无是处的，投资说白了就是比谁的心态好。投资者自我修炼是巴菲特一直提倡的，如果投资者连自己这个人都懒得“投资”，都懒得学习，还能有什么前途呢？

下面从这七个方面来解读巴菲特的智慧。当然，笔者会在介绍时做一些解释，希望能够把巴菲特的智慧演绎给大家。

（一）安全边际

巴菲特感悟：成功的秘诀有三条：第一，尽量避免风险，保住本金；第二，尽量避免风险，保住本金；第三，坚决牢记第一、第二条。

笔者解析：这一条可以说是巴菲特最重要的投资法则了。其实每个投资者进入股票市场，首先需要提醒自己的就是避免亏损，这其实是一种投资态度：投资者要对自己的资金负责，不要轻率地做出某个投资决定。

巴菲特感悟：格雷厄姆说出了关于投资的最为重要的词汇：安全边际。我认为，格雷厄姆的这些思想，从现在起直到一百年之后，都会成为理性投资的基石。

笔者解析：安全边际，简单来说就是买入股票的安全性。投资者应用尽可能低廉的价格买入价值高的股票，同样价值的股票，买入的价格越低，安全边际就越大；以同样价格买入的股票估值越高，安全边际就越大。

巴菲特感悟：架设桥梁时，你坚持载重量为 3 万磅，但你只准许 1 万磅的卡车穿梭其间。相同的原则也适用于投资领域。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

笔者解析：这句话其实也是告诉投资者要注意安全边际问题。投资时最好让安全边际最大化，只有这样，才能最大限度地保证自己资金的安全。

巴菲特感悟：我们喜欢那些我们觉得有确定性的生意。如果一项生意我们感觉有太多的不确定性，我们无法估出一个数字，就不要去博它的回报了。

笔者解析：虽然任何投资都会有风险，但是投资者首先要记住的，就是选取自己最有把握的投资来做，自己有把握的投资不见得利润就低。投资者最容易犯的毛病，就是这山望着那山高。

巴菲特感悟：一家真正伟大的公司，必须要有一道“护城河”来保护投资获得很好的回报。但资本主义的“动力学”使得任何能赚取高额回报的生意“城堡”，都会受到竞争者重复不断的攻击。因此，一道难以逾越的屏障，比如成为低成本提供者，像政府雇员保险公司或好事多超市，或者拥有像可口可乐、吉列公司、美国运通公司这样享誉世界的强大品牌，才是企业获得持续成功的根本。

笔者解析：这条“护城河”其实就是企业独有的一种竞争优势，这种竞争优势是别的企业难以复制的，这种竞争优势的存在，能够保证企业获得长久的超额利润。只要这条“护城河”足够坚固，足够宽，那么在合适的时机投资该企业，无疑是个不错的选择。

巴菲特感悟：你应该选择投资一些连笨蛋都会经营的企业，因为总有一天这些企业会落入笨蛋的手中。

笔者解析：看似很无厘头的感悟，其实有很深的含义。首先，价值投资者选择的企业不应该是一人而兴，一人而败的企业，而要有自己的核心竞争力，有完善的企业制度和良好的企业文化。

巴菲特感悟：我可以理性地预期投资可口可乐公司的现金流量，但是谁能够准确预期十大网络公司未来 25 年里的现金流量呢？如果你说你不能准确预期，你就不可能知道这些网络公司的价值，那么你就是在瞎猜，而不是在投资。对于网络企业，我知道自己不太了解，一旦我们不能了解，就不会随便投资。

笔者解析：这句话告诉投资者最明显的一个道理，就是“安全边际”永远掌握在自己手里，你选择投资谁，其实你就已经选定了安全边际。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲特感悟：如果我们买喜诗糖果或可口可乐，我们不觉得需要很大的安全边际，因为我们相信我们的假设不会有大的问题。我们当然喜欢发现一块钱的东西在当四毛钱卖。我们在看一个好生意时，就像你看见一个人走进门，你不知道他是350磅还是325磅，但你知道他是个胖子，你不需要一个很大的安全边际。

笔者解析：这段话也许让人有点儿糊涂。一会儿要安全边际越大越好，一会儿又说不需要一个很大的安全边际，这究竟是怎么一回事呢？其实这是告诉投资者，在投资时，永远不要迷信某个指标，因为事物总是存在阴阳两面。安全边际其实就是价格与内在价值的差额，当一个企业足够优秀的时候，往往这个差额是很小的，或者很难出现大的差额，如果一味死等，可能会错过最佳的投资机会。所以投资真的不只是一门科学，更是一门艺术，一门如何修炼和调整自己的艺术。

（二）价值与价格

巴菲特感悟：投资者的买价决定投资回报率的高低，投资者应该时刻把这个关键因素牢记在心。我从不购买价格并不明显低于企业价值的股票。

笔者解析：认真评估一家公司的内在价值，然后在它的价格足够有吸引力的时候买入，价值投资就是这样简单。

巴菲特感悟：我们的投资仍然是集中于很少几只股票，而且在概念上非常简单：真正伟大的投资理念，常常用简单的一句话就能概括。我们喜欢一个具有持续竞争优势并且由一群既能干又全心全意为股东服务的人来管理的企业。当发现具备这些特征的企业而且我们又能以合理的价格购买时，我们几乎不可能投资失误。

笔者解析：成功也许并不难，因为它不过是一些简单的道理不断地重复，可是很多人却没有耐心和毅力按照这些道理去做。

巴菲特感悟：遵循格雷厄姆的教诲，芒格和我让我们的可流通股票通过它们公司的经营成果——而不是它们每天的，甚至是每年的市场价格——来告诉我们投资是否成功。市场可能会在一段时期内忽视公司的成功，但最终一定会用股价加以肯定。

笔者解析：价格总是围绕价值波动的。一个有价值的公司，股价不会长期让投资者失望，是金子总会发光的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲特感悟：出于某些原因，人们是从价格而不是从价值那里寻找投资启示的。当你开始做一些你并不理解的事，或者只是因为上周什么投资方式对其他人有效时，这些投资启示就毫无用途了。世界上购买一只股票的最愚蠢的动机是：它的股价在上升。

笔者解析：如果忽略一只股票的本质，只根据它的表象来决定自己的买卖行为，那么成功是暂时的，失败会成为最终结果。

巴菲特感悟：对投资人来说，买入价格太高，将使优秀企业未来十年业绩增长的效果化为乌有。

笔者解析：投资不是一个冲动的游戏，而是一个理性的游戏，容易冲动的人不适合在股市投资。

巴菲特感悟：恐惧和贪婪这两种传染性极强的流行病突然爆发，在投资世界永远会一再出现。这些流行病的发生时间难以预料，由它们引起的市场价格与价值的严重偏离，无论是持续时间还是偏离程度，也同样难以预测。因此我们永远不会试图去预测恐惧和贪婪任何一种情形的降临和离去。我们的目标是相当适度的：我们只是想在别人贪婪时恐惧，而在别人恐惧时贪婪。

要想在股市获取超额利润，就要适当运用逆向思维。当然，运用逆向思维也并不是一件简单的事，运用得成功与否取，决于投资者的经验积累。

巴菲特感悟：查理·芒格跟我相信，就长期而言，我们仍看好美国企业的发展，但目前的股票价格注定了投资人只能得到一般的报酬。股市的表现已有好一段时间优于公司本身的表现，而这种现象终将结束。市场不可能永远超越企业本身的发展，我想这将让许多投资人大失所望，尤其是那些股市新手。

笔者解析：客观地认识市场的长期趋势，有助于投资者规避系统性风险。

巴菲特感悟：投资股票很简单，你所需要做的，就是以低于其内在价值的价格买入一家大企业的股票，同时确信这家企业拥有最正直和最能干的管理层。然后，你永远持有这些股票就可以了。

笔者解析：这是一个投资者值得记住的规则，虽然很多投资者觉得它简单到毫无用处。

（三）股市波动

巴菲特感悟：如果我们有坚定的长期投资期望，那么短期的价格波动对我们来说就毫无意义，除非它们能够让我们有机会以更便宜的价格增持股份。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

笔者解析：可以说价值投资者是不太在乎股市的短期波动的，只要投资者感觉股票价格合适，就去买入。买入后持有一个较长的时间，或者像巴菲特说的永远持有，因为没有人能够精确预测股价的短期波动。

巴菲特感悟：想要在股市从事波段操作是神做的事，不是人做的事。

笔者解析：我们把巴菲特称为股神，因为他靠股票投资积累成为了世界首富，但是他并不去预测股市的短期波动，因为他是人。这是否很有讽刺意味呢？一点都不，人贵有自知之明，把人做到了极致，别人就会把你当做神。

巴菲特感悟：任何时候，任何东西，有巨幅上涨的时候，人们就会被表象所迷惑，人们就会认为他们才干了两年就会赚那么多的钱。我不知道中国股市明后年是不是还会涨，但我知道价格越高越要加倍小心，不能掉以轻心，要更谨慎。

笔者解析：其实股神也并不神，他也不能完全预测股市的未来趋势，他做的只是坚守自己的原则。

巴菲特感悟：我们欢迎市场下跌，因为它使我们能以新的、令人感到恐慌的便宜价格买到更多的股票。

笔者解析：股票的上涨和下跌是相辅相成的，客观来讲是没有好坏之分的。作为一个投资者，不应该为股市的涨跌而烦恼，要有效地利用股市的上涨和下跌，让它们成为自己积累财富的帮手。

巴菲特感悟：事实上，真正的投资人喜欢波动都还来不及。本杰明·格雷厄姆在《聪明的投资者》一书的第八章有解释。他引用了市场先生理论：市场先生每天都会出现在你面前，只要你愿意，都可以从他那里买进或卖出你的投资。他老兄越沮丧，投资人拥有的机会就越多。这是由于只要市场波动的幅度越大，一些超低的价格就更有机会出现在一些好公司身上，很难想象这种低价的优惠会被投资人视为对其有害。对于投资人来说，你完全可以无视它的存在，或是好好利用这种愚蠢的行为。

笔者解析：投资者往往不能很好地处理自己和市场波动之间的关系，这是很遗憾的。投资者首先应该客观地认识自己和市场波动，然后想办法让自己和市场波动和谐相处。利用市场的波动，而不要被市场波动所左右。

巴菲特感悟：如果市场总是有效的，我只会成为一个在大街上手拎马口铁罐的流浪汉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

笔者解析：在巴菲特眼里，风险和收益是不对等的，收益高的投资不见得风险大，这其实就是发财的秘密。如果你总是认为风险和收益是对等的，那么只能说明你还没有真正理解机会和财富。

巴菲特感悟：股票并不知道谁是持有人。在股价上下波动时，你会有各种想法，但是股票没有任何情感。

笔者解析：人是主观的，股市的波动是客观的，股市的波动不会以个人的主观意志为转移。对于股市的波动，投资者最好不要自作多情，不要妄想着股市会涨或者股市会跌。股市的涨跌遵循的是股市自身的规律，不会遵循投资者个人的期望。

巴菲特感悟：投资明星企业不可能今天投下钱明天就能获得利润，我们应该看远一点，3 年之后，或 5 年、10 年之后，你再回头看看当初，也许你会发现原来钱是那么轻易赚来的。

笔者解析：价值投资某种意义上就是比谁更有耐心。财不入急门，在股市中不是你想赚钱就能赚钱的。巴菲特也并不是每一笔投资都做得很顺利，但是他更有耐心。

巴菲特感悟：对于未来一年的股市走势、利率以及经济动态，我们不做任何预测。我们过去不会、现在不会、将来也不会预测。我们深信对股票或债券价格所做的短期预测根本是没有用的，预测本身只能够让你更了解预测者，但对于了解未来却毫无帮助。

笔者解析：从价值投资的角度来看，这句话是金玉良言。价值投资者不要在乎股市的短期波动，要做的就是发现有价值的企业，然后在合适的时机买入并持有。

巴菲特感悟：我在抛出中石油 H 股时只是说，如果股票变得如此之贵，你要非常谨慎投资才行。中国的股市现在确实是下跌不少，但是我并不会预测中国和美国股市走向，我不知道。我们的观点是市场下跌，使其看起来比以前更有吸引力。

笔者解析：从巴菲特对中石油的操作不难看出，一旦所持有股票的价格大幅高于其内在价值的时候，选择抛出就是正确的选择，一味傻傻地持有，也不是真正的价值投资者。

巴菲特感悟：很久之前，牛顿总结了运动三大定律，这是天才之作。但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牛顿的智慧并没表现到投资上来：他在南海泡沫事件中输了一大笔钱，之后却解释道："我能精确计算星体的运动，却算不出人类的疯狂。"如果牛顿先生没有被这次损失打击，他也许有可能还会发现运动的第四定律：对于投资者整体而言，运动增加，则回报减少。

笔者解析： 这句话告诉投资者一个简单的道理——不要频繁交易，对于价值投资来说更是如此。记得有句话叫做"预知三日，富可敌国"。如果一个人能够算准三天发生的事，那么这个人基本就无所不能了。可是这只是一个传说，神也做不到，何况是人呢？所以不要自认为自己是那个能够"预知三日"的人。

巴菲特感悟： 我们管理伯克希尔公司 47 年了，曾经有过四五次，我们认为伯克希尔股价明显过于低估了。股市的美妙之处在于愚蠢的过于低估的价格会一次又一次出现。我和芒格正是利用这样的机会投资致富的。

笔者解析： 市场不总是有效的，发现市场的错误，利用这个错误，你就能战胜市场。

巴菲特感悟： 巴菲特批评商学院，"让我非常吃惊的是，商学院总是关注一个又一个风行一时的潮流。有时是金融理论，有时是别的东西。但是一旦这些理论进入大脑之中，形成定势思维，就非常难以改变"。巴菲特说，"投资只需要学习两门课程就可以了，一门是如何评估企业价值，一门是如何看待股市波动"。

笔者解析： 从这句话可以看出，巴菲特是非常重视股市波动问题的。一个真正的价值投资者并不应该无视波动的存在，把波动当朋友，而不要视为敌人。

巴菲特感悟： 通过定期投资于指数基金，那些门外汉投资者都可以获得超过多数专业投资大师的业绩。

笔者解析： 这是个很有意思的问题。曾经有人做过一个实验，一只猴子随意选出的股票组合收益，甚至超过了很多明星基金经理精心挑选的股票组合收益，这是为什么？因为聪明反被聪明误。投资者不要试图精确地预测市场，更不要认为自己预测的一定就对，自负的人终究会被市场给予严厉的惩罚。

巴菲特感悟： 市场先生要想让你发疯，自己必须先发疯。由于市场先生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

想战胜你，所以市场先生必然会先发疯，否则它就无法战胜你。市场先生的发疯是可以预期的，耐心等待必然可以等到，到时候只要能够保持冷静，不跟着它发疯，就必然可以战胜它。

笔者解析：谁说巴菲特不懂股市的波动？从这句话可以看出，巴菲特最明白股市波动的规律了。巴菲特寻找到一个方法来超越股市的波动，也即跳出三界外，不在五行中，这个方法就是价值投资。

巴菲特感悟：只有当潮水退去时，才知道谁在裸泳。

笔者解析：在股市中，暂时的成败不重要，重要的是如何长久而稳定地盈利，如何找到一个好的方法，让赚钱成为一种习惯，这才是最重要的。很多人在股市中能够显赫一时，但是最终却一无所获，甚至到了跳楼的地步，为什么？因为股市向来不缺自以为是者。只有耐心的人，才能在股市中站稳脚跟。这个耐心不仅仅是耐心持股，更重要的是耐心等待买入机会的到来。

（四）估值真谛

巴菲特感悟：会计师的工作是记录，而不是估值。估值是投资者和经理人的工作。会计数据当然是企业的语言，而且为任何评估企业价值并跟踪企业发展的人提供巨大的帮助，但是经理人和所有者要记住，会计仅仅有助于经营思考，永远不能代替经营思考。

笔者解析：其实很多投资者之所以不能正确运用价值投资，就是因为不能真正理解何为价值投资。很多投资者认为价值投资就是分析企业的财务报表，看看企业过去的业绩如何。如果这样认为的话，永远也不会做好价值投资。就如巴菲特说的，会计只是记录，会计有助于给企业估值，只是会计记录不是估值的全部，这是投资者要谨记的。

巴菲特感悟：我阅读我所关注的公司年报，同时我也阅读它的竞争对手的年报，这些是我最主要的阅读材料。

笔者解析：一个企业的竞争力如何，在同行业中处于什么地位，和同行业的其他企业比较有何优势和劣势，是给一个企业估值的重要一环。

巴菲特感悟：你得懂这个企业（懂得这家企业的业务），不然没有一个公式能够计算出内在价值。

笔者解析：这句话更深刻地道出了企业估值的真谛。要为一个企业估值，首先你要熟悉这方面的业务，了解这个企业在做什么。如果你不熟悉的话，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你根本搞不懂它的未来会如何发展。

巴菲特感悟：所谓拥有特许权的事业，是指那些可以轻易提高价格，且只需额外多投入一些资金，便可增加销售量与市场占有率的企业。

笔者解析：一个企业是否拥有这种特许权，也是企业价值非常重要的一部分。

巴菲特感悟：35 年前我得到的教导，是要重视有形资产而回避那些大部分价值是经济商誉的企业，但现在我的想法已发生巨大转变。过去的偏见使我在许多企业分析上出了错，尽管其中有极少数是下属执行不力，但绝大多数是我本人坐失良机。

笔者解析：商誉是一个越来越有价值的东西，为一个企业估值时，也是必须要考虑的因素。

巴菲特感悟：对公司经营管理业绩的最佳衡量标准，是取得较高的营业用权益资本收益率（没有不合理的财务杠杆、会计操纵），而不是每股收益的增加。我们认为，如果管理层和金融分析师们将最受关注的焦点不是放在每股收益及其年度变化上的话，公司股东以及社会公众就能更好地理解公司的经营情况。

笔者解析：这句话对于普通投资者来说可能过于专业，不容易理解。如果一个投资者想致力于价值投资的话，还是要认真地学习一下关于企业报表的相关知识，毕竟这是为企业估值的一个基础部分，是为企业估值的一个起点。基础知识牢固了，才能让自己的资金更安全。

巴菲特感悟：自己的直觉，是自己对即将购买的股票和企业的一种感觉。这种感觉是建立在对企业的充分了解之上的，但是这种感觉很容易受到所谓的股市行情波动的干扰。特别是对于那些对股票投资不熟悉的投资者，往往受到这种干扰的影响，改变原本是正确的投资决定，结果适得其反。我对自己的直觉特别有信心，几乎所有的投资决定都是来自于自己的直觉，这一点也不夸张。

笔者解析：这句话笔者是非常赞同的，人有直觉，而这种直觉有时候又很准确，这是为什么呢？这种直觉绝对不是凭空而来的，它是建立在丰富经验基础之上的。一个经验丰富的人做出判断时，往往受外界干扰较小，这就是经验的重要性。在股市中更是如此，股市新人不要拿股市格言当耳旁风。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在股市中，没有一个投资者是从未经历挫折而成功的。

巴菲特感悟：投资成功的关键，是在一家好公司的市场价格相对于它的内在价值大打折扣时买入其股份。内在价值是一个非常重要的概念，它为评估投资和公司的相对吸引力提供了唯一的逻辑手段。内在价值的定义很简单：它是一家公司在余下的寿命中可以产生的现金的贴现值。但是内在价值的计算并不如此简单，它是估计值而不是精确值，而且它还是在利率变化或者对未来现金流的预测修正时必须加以改变的估计值。

笔者解析：价值投资也可以叫做内在价值投资，它主要分析一家公司的内在价值是否值得在某个价位买入。当然，也不要迷信内在价值，尤其是不要迷信别人评估出来的内在价值，要有自己的判断，否则投资失误将不可避免。

巴菲特感悟：理解会计报表的基本组成是一种自卫的方式。当经理们想要向你解释清楚企业的实际情况时，可以通过会计报表的规定来进行。但不幸的是，当他们想要耍花招时（起码在部分行业），同样也能通过会计报表的规定来进行。如果你不能识别出其中的区别，你就不必在资产选择行业做下去了。

笔者解析：这句话同样是告诉投资者一个道理，虽然会计报表不像想象中的那样重要，可是你不懂还是不行的 就好像一个关于钱的格言：钱不是万能的，但没钱是万万不能的。

巴菲特感悟：我们将力图不碰我们所不能理解的东西。这不是说我不知道一家企业是干什么的，我的意思是我无法合理地推断未来5年它的盈利能力和竞争地位。从价值投资的理念来讲，如果你不懂投资，那么最好的方法就是选择最好的合伙人来一起投资。

笔者解析：价值投资的一个基本原则，就是未来的确定性越大越好。如果不能确定未来如何，那么可以找一个你信任的且能力非凡的人合伙投资。当然了，你也可以把企业的管理层看作这样的一个合伙人。

巴菲特感悟：时间是出色企业的朋友，以及普通企业的敌人。

笔者解析：路遥知马力，日久见人心。一个长久以来都表现优秀的企业，继续有优秀表现是值得期待的；而一个过去一直平庸的企业，很难有出色的表现，这在一定程度上是企业文化所决定的。为一个企业估值时，不要忽略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它的发展历史。

巴菲特感悟：你看看我们的前四大重仓股，我们和这四家公司的首席执行官每年交流次数平均不超过两次。我们做的事情不是给公司高管提供建议。如果我们认为对一家公司投资的成功与否取决于我们给公司高管提供建议，我们会远离这些公司。

笔者解析：如果你不能确信管理层能够把这个企业管好，那就不要投资它。这里我们举两个例子：招商银行和民生银行。虽然中国有很多家银行，不过以管理层来看，招商银行的马蔚华和民生银行的董文标无疑是其中的佼佼者，在他们的管理下，招商银行和民生银行各有特色，股价表现也优于其他银行股。

（五）超额利润

巴菲特感悟：不要把所有鸡蛋放在同一个篮子里，这句话是错误的。投资应该像马克·吐温建议的那样，把所有鸡蛋放在同一个篮子里，然后小心地看好它。

笔者解析：要想在股市获取超额利润，就要坚持集中投资原则。如果分散投资的话，就会由于有的股票涨，有的股票跌，从而让亏损的股票抵消赚钱股票的收益。如果这样的话，还不如直接投资指数基金，这样既可以节省精力，也可以获得市场平均收益。但是这里要注意的是，集中投资在有可能获得超额利润的同时，也可能会出现大幅亏损。所以巴菲特的建议是要“看好它”，也即要有充分的分析，不可轻率地集中投资。

巴菲特感悟：我们的策略是集中投资。我们尽量避免当只是对企业或其股价略有兴趣时这种股票买一点、那种股票买一点的分散投资做法。当我们确信这家公司的股票具有投资吸引力时，我们同时也相信这只股票值得大规模投资。

笔者解析：很多投资者之所以不敢大规模集中投资，主要是分析不够，心里没底，没有信心大规模买入自己看好的股票，这其实是非常可笑的。既然你对买入的股票没有信心，为何还要买入呢？1000元造成的亏损和10000万元造成的亏损，只是数额上的不同而已，它们都是亏损，本质上没有区别。而且一旦养成亏损的习惯，你会一直按照这个习惯亏损下去。

巴菲特感悟：管理100万美元和现在我们管理伯克希尔的200亿到500

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亿美元的投资组合完全不同。如果我和芒格管理的是10万或100万美元，我们将会在很多小盘股中寻找投资机会。在某些情况下，小盘股存在投资机会，时不时甚至会出现非同一般的投资机会。但是我现在想都不会想投资小盘股，因为我们每年都会有120亿到140亿美元的资金进来，我们不得不寻找很大规模的股票投资机会，我们不得不完全忘记我们很年轻时经常使用的投资方法。那时我们工作非常勤奋，在很多石头下面寻找机会。

笔者解析：这是很多投资者应该注意的一个问题，模仿自己的偶像没有错，但是不能盲目模仿，一定要考虑现实状况，根据现实状况来决定自己的投资策略。

巴菲特感悟：我越来越相信，正确的投资方式是把大量的资金投入到你了解而且对其经营深具信心的企业。有人把资金分散在一些他们所知有限、又缺乏任何买点的投资上，以为可以降低风险，这样的观点其实是错误的。选择少数几种可以在长期拉锯战中产生高于平均收益的股票，将你的大部分资本都集中在这些股票上，不管股市短期涨跌，坚持持股，稳中取胜。

笔者解析：相信自己，相信自己的选择，是成功的关键。当然，这种自信是建立在扎实的分析基础之上的，而不是盲目自信。

巴菲特感悟：对于投资来说，关键不是确定某个产业对社会的影响力有多大，或者这个产业将会增长多少，而是要确定任何一家选定的企业的竞争优势，而且更重要的是确定这种优势的持续性。

笔者解析：只有找到好的具有竞争力的企业，而且这一竞争力是有很好的持续性的企业，才能保证投资获得持续的超额收益。

巴菲特感悟：巨大的投资机会来自于优秀的公司被不寻常的环境所困，这时会导致这些公司的股票被错误地低估。对我们来说，最好的投资机会来自于一家优秀的公司遇到暂时困难，当它们需要进行手术治疗时，我们就买入。

笔者解析：就好像一个人总有生病的时候一样，只要他得的不是绝症，就会康复。在一个企业遇到麻烦的时候，绝大多数投资者会降低对这一企业的预期，反映到股票价格上就是股价的下挫。只要这家企业是优秀的，是有“护城河”的企业，它迟早会恢复过来的，到那时，它的股价也会得到恢复。

巴菲特感悟：我从来不会花费很多时间，努力让一个衰退的企业重新复

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

苏。把同样的时间和精力投入到其他企业岂不是更好。

笔者解析：如果想获取超额利润，就不要考虑衰退的企业，不要期望它有一天会复苏。也许会有复苏的那一天，但是时间成本和机会成本很高，投资者最好还是不要浪费太多精力。

（六）投资心态

巴菲特感悟：如果你不愿意拥有一只股票10年的时间，那就不要考虑拥有它10分钟。

笔者解析：心态可以说是投资的基石，心态不好，一定不会有好的投资效果。投资者最容易犯的错误就是急功近利，而这也是最容易把心态搞坏的一个因素。

巴菲特感悟：我们的成功在于我们集中力量于我们能跨越的1尺栅栏上，而不是发现了跨越7尺栅栏的方法。

笔者解析：不要总是幻想自己是股市中的天才，要赢就要赢大的，这是错误的想法。虽然有句俗话叫做“人无横财不富，马无夜草不肥”，可是发横财的机会往往是可遇而不可求的。“聚沙成塔，集腋成裘”，稳步积累或许才是积聚财富的最佳途径。

巴菲特感悟：成功的投资生涯不需要天才般的智商、非比寻常的经济眼光，或是内幕消息，所需要的只是在作出投资决策时的正确思维模式，以及有能力避免情绪破坏该模式。

笔者解析：正确的思维是平和心态的基础，笔者创立的易经演股法，就是要告诉投资者一个正确的股市思维模式，以及如何保持一个好的心态，希望投资者能够用心参悟。

巴菲特感悟：关于失误的有趣的一点是，在投资上，至少对我和我的合伙人而言，最大的失误不是做了什么，而是没有做什么。对于我们所知甚多的生意，当机会来到时，我们却犹豫了，而不是去做些什么。我们错过了赚取数以10亿元计的大钱的好机会。不谈那些我们不懂的生意，只专注于那些我们懂的。我们确实错过了从微软身上赚大钱的机会，但那并没有什么特殊意义，因为我们从一开始就不懂微软的生意。

笔者解析：该是你的就是你的，不是你的勉强也没用。很简单的一个道理，可是很多投资者就是不懂，为自己错过了好的投资机会而后悔不已。殊

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不知，过去的已经过去了，重要的是着眼未来。虽然巴菲特错过了很多机会，但是并不妨碍他成为世界首富。

巴菲特感悟：1000 美元的投资，收益率为 10%，45 年后将增值到 7.28 万美元；而同样的 1000 美元，在收益率为 20% 时，经过同样的 45 年，将增值到 367.5252 万美元。上述两个数字的差别让我感到非常惊奇，这么巨大的差别，足以激起任何一个人的好奇心。

笔者解析：平均来看，巴菲特每年的收益率也就在 20% 略高一点，他的秘诀是避免亏损，长期稳定盈利。投资者进入股市以后，首先要摒弃的就是一夜暴富的心态。脚踏实地，一步一个脚印，才能真正在股市中赚取财富。

巴菲特感悟：我们的经营和投资经验最终使我们得到的结论是，所谓“咸鱼翻身”的公司，最后很少有咸鱼成功翻身的案例。与其把时间与精力花在购买股价低廉的烂公司上，远不如以合理的价格投资好公司。

笔者解析：这依然是一个心态问题。投资者要保持平和的心态，也只有保持平和的心态，才能理性分析，做出理性的判断。股市中最不缺的就是天花乱坠的故事，只是动听的故事背后，往往是投资者想也想不到的陷阱。看看 A 股市场就知道了，重组故事满天飞，可基本都是题材炒作，一旦投资者冲动介入，往往就是跳进了庄家的陷阱。

巴菲特感悟：假如你缺乏自信，心虚与恐惧会导致你投资惨败。缺乏自信的投资人容易紧张，而且经常会在股价下跌时卖出股票。然而这种行为简直形同疯狂，就如你刚花了 10 万美元买了一栋房子，然后立刻就告诉经纪人，只要有人出价 8 万美元就卖出。

笔者解析：消除贪婪和恐惧的唯一方法，就是保持一个好的心态。而要建立一个好的心态，就必须对股市有正确的认识。

巴菲特感悟：投资与投机之间的分界线，永远不会是明亮又清楚的，尤其是当大多数市场参与者最近都陶醉在胜利的喜悦之中时，投资与投机之间的分界线就变得更加模糊不清。没有什么能够比不费吹灰之力就赚到一大笔钱这样的猛药更容易麻醉人的理性。在经历过这类令人极度陶醉的体验之后，一般正常理智的人，也会不知不觉地陷入类似于参加舞会的灰姑娘一样的行为。他们明明知道，那些股票相对于公司未来能够产生的现金流量来说，估值已经高得极其离谱，继续投机这样的股票，如同灰姑娘在欢宴舞会中待的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间过长，就会导致马车和马夫现出原型变回南瓜和老鼠，后果十分危险。但是尽管明知如此，他们还是非常厌恶自己会错过这场狂欢大聚会的一分一秒。于是这些参加聚会很长时间，已经兴奋得头晕目眩的人，都打算继续待下去，直到午夜来临，马车和马夫将要现出原形，变回南瓜和老鼠之前的最后几秒才离开。但问题是，他们是在一个时钟上根本就没有指针的房间里跳舞。

笔者解析：很多投资者往往都认为自己是最聪明的，别人都是傻瓜，接最后一棒的肯定不是自己，可是现实情况真的如此吗？显然不是，留在高位站岗的人，往往都是一些自以为是的贪婪无度的人，已经赚了很多，还要再赚更多，结果却只能是坐过山车。

（七）投资者修炼

巴菲特感悟：对于一个聪明人来说，购买股票仅仅是因为它是受欢迎的，然而逆向思维方法同样是一个随大流的愚蠢策略。你需要的是思考而不是民意调查。贝特朗·罗素把观察生活应用在金融世界具有不寻常的力量，大多数人宁愿死也不愿意思考一些事。

笔者解析：对于这一点笔者深有体会，很多投资者进入股市就是为了捞一把，整天不是打听小道消息，就是希望跟定某个机构大赚一笔。再有就是希望得到某个股市高手指点，告诉自己几只黑马股来狠赚一笔。可是天上真的会掉馅饼吗？显然不会，只会掉陷阱。不深入思考股市规律，不深入思考自己的行为，怎么能够在股市中长久而稳定地盈利呢？

巴菲特感悟：如果买一个农场，你会想，我买这个是觉得它一公顷能产120蒲式耳（英制的容量和重量单位），而不是当天在电视里看到或者听到邻居说了些什么。买股票也一样。举例说，你想180亿美元买下GM，拿出便笺纸，写下为什么。如果你不能写出很好的论据，你就是买一股也是不符合商业原则的。

笔者解析：很多投资者买股票比买白菜还随意，几乎从来不独立思考，好像钱根本不是他的。投资者一定要记住，钱是自己的，不是大风刮来的，就算是大风刮来的，也要学会珍惜。如果你不珍惜它，它也不会珍惜你。生活中的常识是非常重要的，不要忽略常识在股市中的作用。

巴菲特感悟：对于大多数投资者而言，重要的不是他到底知道什么，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是他是否真正明白自己到底不知道什么。

笔者解析：用孔子的一句话再次警醒大家，“知之为知之，不知为不知，是知也”。了解自己的能力范围，知道自己几斤几两，这才是真正的智慧。巴菲特就是这样一位智者，他知道自己的能力范围，知道自己应该干什么。有些人则整天觉得天老大，地老二，自己就是老三，可以说不知天高地厚。

巴菲特感悟：市场就像上帝，只帮助那些努力的人；但与上帝不同，市场不会宽恕那些不清楚自己在干什么的人。

笔者解析：股神巴菲特很幽默，从这句话上也可见端倪。天助自助之人，如果连自己都懒得努力，老天爷怎么会帮你呢？天道酬勤，在股市中也是如此。踏实、耐心和刻苦钻研市场的投资者终将获得回报，而只想天上掉馅饼的投资者必会受到惩罚。

巴菲特感悟：我是一个现实主义者，我喜欢目前自己所从事的一切，并对此始终深信不疑。作为一个彻底的现实主义者，我只对现实感兴趣，从不抱任何幻想，尤其是对自己。

笔者解析：股市是残酷的，不要对股市抱有不切实际的幻想，要坚持脚踏实地。

巴菲特感悟：投资是一项理性的工作，如果你不能理解这一点，最好别掺和。

笔者解析：在股市中操作不成功的投资者，绝大多数都是冲动的投资者，所以不管股市如何暴涨暴跌，都要保持冷静和平和，只有保持平和的心态才能做出理性的分析。

巴菲特感悟：要成为好的投资者，并不需要高 IQ，需要的是“脱离大众”的能力。

笔者解析：在股市中不要人云亦云，不要从众，要学会独立思考。一旦下定决心，就要敢于先人一步行动，不要在乎别人的看法，要坚持自己详细分析的结果。

巴菲特感悟：如何成为一个优秀的投资者呢？读一切你能拿到的东西，使你对投资对象有全方位的思考和不同的观点。重要的是，要想想什么是超越时间而有意义、有价值的东西。

笔者解析：信息掌握得越全面，对自己的投资就越有利，自己的资金也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就越安全。

巴菲特感悟：在生活中，如果你正确选择了你的英雄，你就是幸运的。我建议你们所有的人尽可能挑选出几个英雄。没有什么能比得上正确选择自己的英雄更为重要。

笔者解析：榜样的力量是无穷的，关键是榜样要选得正确。这个正确与否，不是说榜样的好坏，而是这个榜样是否适合自己，适合自己的才是最好的。比如你要学习和应用价值投资，那么你就选巴菲特、费雪、格雷厄姆、芒格等人为自己的榜样；如果你选索罗斯、艾略特等，则是选错了对象。反之，你如果作趋势投机，就不要选择巴菲特作为自己的榜样，因为风马牛不相及，思路完全不同，很容易受到误导。

巴菲特感悟：尽可能多地阅读。拿我来说，我在 10 岁的时候，就把我在奥马哈公立图书馆里能找到的投资方面的书都读完了，很多书我读了两遍。你要把各种思想装进你的脑子里，随着时间的推移，分辨出哪些是合理的。一旦你做到这样了，你就该下水尝试了，越早开始阅读越好。我在 19 岁的时候读了一本书，形成了我基本的投资思维方式。我现在 76 岁了，做的事情就是基于我 19 岁时从那本书得来的同样的思维方式。阅读，然后小规模地亲身实践。

笔者解析：中国古人早就说过，要想获取渊博的知识，就要“读万卷书，行万里路”，做到知行合一。在股市中也是如此，再好的股市理论也是别人的，只有自己学会了，能在实践中应用了，才是自己的。

巴菲特感悟：投资人真正需要具备的是对所选择的企业进行正确评估的能力，请特别注意“所选择”这个词。你并不需要成为一个通晓每一家或者许多家公司的专家，你只需要能够评估在你能力圈范围之内的几家公司就足够了。能力圈范围的大小并不重要，重要的是你要很清楚自己的能力圈范围。

笔者解析：投资者一定不要好高骛远，不要这山望着那山高，把自己能力范围内的事做好了，你就成功了。别人的再好也是别人的，不要眼红，眼红往往意味着不理智。当人不理智的时候，就会出现失误，而一旦失误就有可能一招棋错，满盘皆输。不要让自己养成坏习惯，一开始就不要，也可以说不要让坏习惯有开始的机会。

巴菲特感悟：我们过去犯过很多错误，我们将来还会犯下很多错误。我从来不会过于担心犯错，我会坐在那里不断反思我的错误，不断思考将来我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会采取什么不同的做法。”

笔者解析：投资不可能不犯错，因为谁都不想犯错，所以几乎没有很好地减少错误的方法。投资最重要的是避免出现重大错误。总结一句话，事先不要怕，事后不要悔。一句股市格言或许更能给大家启发：股市成功 = 偶尔大赚 + 经常小赚 + 绝不大亏。

巴菲特感悟：你不需要成为一个火箭专家。投资并非智力游戏，一个智商为 160 的人，未必能击败智商为 130 的人。理性才是最重要的因素。

笔者解析：其实这句话告诉投资者一个很简单的道理：在股市中，情商永远比智商更重要。智商往往是天生的，后天难以改变，而情商主要是后天逐步磨炼形成的。在股市中也是如此，投资者首先要修炼自己的投资心态，只有好的心态才能保证投资者持续而稳定地盈利。要拥有一个好心态，就要有正确的股市思维模式。如何拥有一个好的思维模式呢？那就是多学习关于投资的知识。关于股市大道，则应该看看易经演股法。

巴菲特感悟：胆大心细，这是做成任何一件事情的法宝，投资当然也不例外。我们不要想着去预测或控制投资的结果。实际上，人的贪欲、恐惧和愚蠢是可以预测的，但其后果却不堪设想，更难以预测。

笔者解析：可以说这是巴菲特经历了几十年股市风风雨雨总结出来的股市心得。在股市中，投资者最难控制的就是自己的情绪，而情绪的波动会直接影响投资者的操作。更难的是投资者永远无法客观衡量自己的情绪状态，所以投资者要把股市波动当做一面镜子，让自己冷静思考。

巴菲特感悟：在发现我们喜欢的股票之前，我们会一直等待。我们喜欢在把握十足的情况下才采取行动，这就是我们的投资风格。

笔者解析：巴菲特成功的秘密，其实全在这句话里了：谨慎、耐心、胆大、心细、自知。

巴菲特感悟：我从来不曾有过自我怀疑。我从来不曾灰心过。

笔者解析：“天行健，君子以自强不息。”要想成功，必须有这种勇往直前，不怕艰难险阻的毅力和信心。不要总说理想很丰满，现实很骨感，现实如何，都是自己创造出来的。如果整天怨天尤人，那么“现实的骨感”就是你永远无法改变的现实。坚持自己的梦想，脚踏实地，勤劳勇敢，才能闯出自己的一片天地。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲特感悟：投资的大道就那么简单，但绝大部分人根本听不进去，把这些当成不代表任何意义的套话。只有极少数人默默地实践，默默地赚大钱。

笔者解析：我们用《道德经》中的两句话来说明股神的智慧吧，“道可道，非常道”和“上士闻道，勤而行之；中士闻道，若存若亡；下士闻道，大笑之，不笑不足以为道”。这两句话在已出版的《易经演股法》中有详细解析，有兴趣的投资者可以查阅，这里不再赘述。

巴菲特感悟：当整个市场都表现出贪婪的时候，也许你该畏惧了；当所有人都开始畏惧时，可能恰恰是你展现贪婪的时机。

笔者解析：这是一个老生常谈的问题。贪婪和恐惧是困扰投资者的两大心态难题，绝大多数投资者失败，就是因为受到了贪婪和恐惧的影响。很多投资者都想学习巴菲特，在别人恐惧的时候贪婪，在别人贪婪的时候恐惧，但是现实应用的时候，却往往出现失误，为什么呢？因为投资者根本不能准确判断市场贪婪和恐惧的程度。物极必反，如果没有到极端，根本反转不了，而普通投资者难以判断这个极端。

很多投资者认为巴菲特这句话就是一句空话，实际操作意义不大，但从笔者的实战经历来看，这句话的含义非常深刻。很多投资者之所以不能很好地运用，是因为在股市中的磨炼不够，用心不够。笔者刚开始也不能准确判断市场的贪婪和恐惧程度，不过随着时间的推移，股市阅历的增加，笔者逐渐感受到了这句话的威力。在提炼和升华的过程中，笔者发现了易经乾坤两卦中的奥秘，居然发现贪婪和恐惧这种群体效应和乾坤两卦的契合，所以创立了易经演股法。其实某种程度上来说，易经演股法中的十二个阶段，很好地描述了投资者的贪婪和恐惧状态，它是一个群体行为必然表现出来的结果，这是一个令人惊叹的奥秘。

巴菲特感悟：耐心是投资成功的关键要素。

笔者解析：在股市投资中，耐心是非常重要的品质。俗话说，贵在坚持，这种坚持其实就是一种耐心的表现。股市中持股也好，等待机会也好，甚至投机也好，都要有耐心，耐心地等待机会出现。如果缺乏这种耐心的话，一切操作都会显得杂乱无章。如果每天都杂乱无章地投资投机，收益也不会有保证。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、如何学好巴菲特的价值投资

有很多投资者都在学习和实践价值投资，但是真正能做好的却是极少数。怎样才能学好并用好巴菲特的价值投资呢？笔者觉得要想真正掌握价值投资，需要做好以下几个方面。

首先，要相信价值投资能够在中国股市中运用，关键是看投资者会不会分析。如果 20 年前投资万科 A，10 年前投资贵州茅台、格力电器和民生银行，中小板开板时投资苏宁电器，都会有非常不错的回报。当然，这里只是举例子。其实中国股市还有很多这样的股票，就看投资者是否独具慧眼了。

其次，要把握价值投资的要点。我们把价值投资的要点分为七个方面：安全边际、价值与价格、估值真谛、超额利润、股市波动、投资心态和投资者修炼。只要把这七个方面掌握好了，就可以掌握价值投资的大原则，至少不会在应用价值投资时犯大的错误。然后在实践中逐步积累经验和教训，经过一段时间的磨炼，就能够领悟价值投资的精髓了。

第三，不要盲目崇拜巴菲特，就像巴菲特不盲目崇拜格雷厄姆一样。当巴菲特发现格雷厄姆的不足时，也会积极修正，按照自己的思路来操作，重要的是学会独立思考。不可否认的是，中国的国情和美国国情有所不同，如果照搬照抄巴菲特的价值投资理论，不见得效果就好。投资者要有勇气和魄力来对价值投资作适当的调整和改进，让价值投资更适合中国股票市场的实际情况，也更适合投资者自己的性格，让价值投资为我所用。

第四，虽然投资者要有勇气和魄力调整价值投资方法，但是很多基本法则是不能随便改动或者忽略的，这个“度”如何掌握，还要投资者自己在实践中认真摸索。

第五，不要随便否定。很多投资者根本没有认真研究过价值投资，也没有认真研究过巴菲特，只是根据自己道听途说的一些论调，就否定了价值投资，认为价值投资不靠谱。不要忘了，巴菲特就是靠价值投资成为世界首富的，很多投资者应用价值投资方法也取得了很好的收益。在否定价值投资时，要先把价值投资搞清楚了。搞清楚了以后，如果认为价值投资真的不适合你，那么就放弃。如果连价值投资是什么都不知道，就轻率地否定它，显然是不理智的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六，耐心是一个关键因素。很多投资者之所以做不好价值投资，或者学不好一种股票操盘方法，就是因为耐心不够。在现实操作中出现失误，就把失误归结于方法不好，要寻找新的更好的方法，却从来不从自己身上找原因，这其实是非常幼稚的。不管什么股票操盘方法，都要经过投资者长期的实践和钻研才能为我所用，不允许失败或者一失败就放弃，绝对不是一个心理成熟的投资者所做的事。

第四节　价值投资和易经演股法的配合使用

巴菲特说，投资只需要学习两门课程就可以了，一门是如何评估企业价值，一门是如何看待股市波动。易经演股法中的十二个阶段，正是关于股市波动的一门学问。这十二个阶段可以说囊括了股市的所有波动，股市的每根K线都在这十二个阶段之内。当然，由于每个阶段所处的位置不同，操作法则也不一样。

本书中谈到的十二个阶段，都是以标准循环为参照的，这个标准循环在《易经演股法》中有详细介绍，这里只简单说一下。标准循环的乾卦阶段，上涨幅度为100%左右，也即从潜龙勿用阶段起点至亢龙有悔阶段最高点，涨幅在100%左右；坤卦阶段的下跌幅度为50%左右，也即从履霜坚冰至阶段高点至龙战于野阶段低点，跌幅在50%左右。

最适合价值投资买入的阶段，是龙战于野阶段和潜龙勿用阶段。为何是这两个阶段呢？相信熟知易经演股法的投资者都明白，龙战于野阶段是坤卦的最后一个阶段，也即下跌阶段的最后一个时期。在这一个阶段内，投资者心灰意冷，对股市几乎完全失去了信心，绝大多数股票的价格会大幅低于其内在价值。尤其是一些优秀的蓝筹股，更会成为价值投资者的首选品种。在这一阶段，投资者要做的就是精心挑选自己心仪的品种，逐步介入。潜龙勿用阶段则是乾卦的第一个阶段，在这一阶段内，股市人气依然低迷，虽然有部分资金开始逐步介入，但是投资者的抛售心理依然占据上风，熊市思维还未扭转，投资者还在害怕股市会再度陷入暴跌，所以股价虽略有企稳，但是绝大多数股票的价格依然回升困难，在低位徘徊，价格仍然严重低于其内在价值，这无疑也是价值投资者介入优质品种的良好时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相对较为合适价值投资介入的阶段，是黄裳元吉阶段、见龙在田阶段和惕龙乾乾阶段。我们知道，股市中有几千只股票，这些股票虽然大多数时候是齐涨共跌的，但是个股千差万别，其价格表现也不完全是同时见到低点或者高点，而是有一定差别的。

明白了这个道理以后，我们接着分析。黄裳元吉阶段是坤卦的第五个阶段，也到了下跌阶段的末期。其实很多个股的阶段性低点，都是在黄裳元吉阶段产生的，只是这个阶段市场恐慌情绪浓厚，很多股票价格迎来了最后一跌。投资者往往并不理性，割肉盘蜂拥而出，这时很难判断股价是否到了最低点，万一介入早了，会在一定程度上影响投资者的心态。黄裳元吉阶段之后还有个龙战于野阶段，多空双方会在此进行较长时间的争斗，投资者的时间成本也会相应增加。

见龙在田阶段则是乾卦的第二个阶段，此时股市已经出现了一定的回升，如果进行价值投资的话，买入价格大多会比龙战于野阶段和潜龙勿用阶段高，而且在这一阶段，很多优质股票会率先启动。如果投资者选中的是率先启动的股票，那么买入价格将会更高。

惕龙乾乾阶段是乾卦的第三个阶段，这个阶段是对见龙在田阶段快速上涨的一个技术修复，该阶段绝大多数股票都会出现调整，尤其是未被主流资金关注的股票会再度回探，甚至不排除击破黄裳元吉、龙战于野或者潜龙勿用阶段时所创下的股价低点，所以惕龙乾乾阶段也不失为一个进行价值投资的阶段。

这里有两个前提投资者一定要注意：一个是投资者选取的股票如果正好是还未被主流资金发掘的股票，那么再好不过了；另一点大家要注意的是，这里是以易经演股法十二个阶段的标准循环为例来说明的。

哪些阶段最不适宜进行价值投资呢？答案就是亢龙有悔阶段、履霜坚冰至阶段、不习无不利阶段。亢龙有悔阶段是乾卦的最后一个阶段，可以说此时市场已经进入了上涨市的末期阶段。在这个阶段，投资者信心高涨，股价也会被疯狂地推高，上市公司的股价大大高于其内在价值。在这一阶段如果还要进行价值投资，将会陷入困境，因为投资者买入以后，股票价格会出现长时间的调整，就算以后能够再回到投资者买入的价位，也需要很长时间，得不偿失，所以亢龙有悔阶段不适合进行价值投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

履霜坚冰至阶段是坤卦的第一个阶段，也是一个较为短暂的阶段，一般只有3个交易日左右，是股市形成顶部的阶段，在这一阶段进行价值投资，肯定是不合时宜的。

不习无不利阶段是坤卦的第二个阶段，也是坤卦里一个主要的下跌阶段。该阶段市场下跌非常猛烈，但是投资者不要以为股价经过大幅下挫就可以买入了。这一阶段只是股价下跌的开始，后面还将面临更惨烈的股价下挫，所以进行价值投资的话，这一阶段也是不太合适的。

最后还有四个阶段，分别是或跃在渊阶段、飞龙在天阶段、含章可贞阶段和括囊阶段。这四个阶段并不复杂，但是和价值投资结合起来，就显得非常复杂了。或跃在渊阶段是股市能否向上突破的一个关键阶段，如果能够突破进入飞龙在天阶段，那么在或跃在渊阶段进行价值投资，买入还算合适，不过有时候或跃在渊要跃几次才能进入飞龙在天阶段。

飞龙在天阶段则是乾卦的第五个阶段，可以说是乾卦行情的主升阶段，括囊阶段则是坤卦的第四个阶段，是坤卦阶段的主跌阶段。在这两个阶段进行价值投资，都不太合时宜，因为飞龙在天阶段中，已经很难发现市场价格明显低于其内在价值的股票了，几乎所有股票的内在价值都被较为充分地挖掘了。在括囊阶段，股票处于下跌趋势中，很多股票虽然已经有低估的苗头，可是安全边际还不够大，投资者耐心等待更好的时机是上策。

含章可贞阶段是对不习无不利阶段的一个技术修正阶段，是下跌市中的反弹阶段。从价值投资的角度来看，这个阶段也是不适合进行价值投资的，因为这一阶段的反弹过后，往往会迎来更惨烈的下跌。但是也不尽然，因为含章可贞阶段毕竟处于不习无不利这个大跌阶段之后，有一些成长性非常好、业绩也很稳定的个股，已经拒绝继续下跌了。虽然这样的股票非常少，但是投资者如果功力足够的话，还是可以发现的。

价值投资中还有一个问题，就是卖出的问题。按照巴菲特的价值投资理念来说，他希望优秀的公司永远不考虑卖出。不过实际操作中，巴菲特也是比较灵活的，比如他在中石油上的操作。他在2007年选择抛出中石油，当时很多人并不理解为何要抛出亚洲最赚钱的公司，到了2008年大家就明白了。直到现在,6年的时间过去了，中石油的股价依然低于巴菲特当年的抛售价格。

当一家上市公司的股票价格大幅高于其内在价值时，可以考虑抛售，因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为其价格已经透支了未来数年的业绩，如果不抛出的话，会承担沉重的时间成本。从易经演股法的角度来看，亢龙有悔阶段和履霜坚冰至阶段，无疑是投资者考虑抛出股价大幅高于内在价值的上市公司股票的最佳时机。考虑到个股见顶有先有后，如果没有把握住亢龙有悔阶段和履霜坚冰至阶段，那么在飞龙在天阶段的后期以及不习无不利阶段初期减持，也是不错的选择。

个股的情况千差万别，这里所说的是具有普遍性的绝大多数股票。既然有普遍性，也就会有特殊性存在，大家不能犯把特殊当普遍的错误。按特殊性来理解的话，在易经演股法的每个阶段，都有可能存在价值投资的机会，不过这需要更加专业的分析和更好的心态，需要投资者刻苦钻研。这个特殊性不好解析，还要投资者在实践中自己参悟。这里笔者要告诫投资者的是：如果没有达到大师级的水平，不要轻易逆市场趋势而为，还是按照这里所讲的普遍规律来操作较为安全。

第五节 价值投资注意事项

第一，慎始。《左传·襄公二十五年》中有句话，“慎始而敬终，终以不困。”慎始就是说做事情一开始就要慎重，敬终就是要冷静理性地思考事情，不要粗心大意，把一件事认真做好。整句话的意思则是说，人们做事情要认真思考和权衡，不可轻率地做出选择；一旦慎重地选择了，就要坚持下去，排除艰难险阻；有这种谨慎精神和毅力的人，都是未雨绸缪、防患于未然的人，终究会把事情处理好，不会出太大的纰漏。

我们熟知的诸葛亮，他最大的性格特点就是谨慎。司马懿对诸葛亮的评价是“诸葛一生谨慎，从不弄险”。但是诸葛亮摆出空城计，却把司马懿骗得很惨。其实诸葛亮摆空城计是经过深思熟虑的，他知道司马懿对自己怀有惧怕心理，也知道司马懿熟悉自己的行事风格，所以才敢摆出空城计。

巴菲特也是如此，其投资的第一原则就是保证本金的安全，这就是一种谨慎的表现。巴菲特不会轻易出手，总是认真分析，仔细思考以后，才作出投资的决定。

投资者也要注意自己在这方面的修养，俗话说，“谨慎能捕千秋蝉，小心驶得万年船”，股市中更是如此。股市可以说是一个遍布陷阱的场所，这里没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有天上掉馅饼的好事，更多的是“骗子”给你设好陷阱让你往里跳，如果你自认为遇到了天上掉馅饼的好事，那么第一反应不应该是欢天喜地，而是认真思考，谨慎小心。

价值投资更要做到慎始敬终。如果你做短线交易，买错了可以立刻卖出。如果是进行价值投资，往往持股时间是较长的，不能慎始，一开始就买错了，损失将会是非常惨重的。所以投资者一定要仔细分析上市公司的内在价值和买入时机，不可马虎大意。

第二，投资者个人的性格特点。笔者一直强调一个观点，股市投资是投资者和股市的一个互动过程，投资者采取什么样的操盘策略，要和自己的性格特点相吻合，如果磨合不好，将会事倍功半。一般来说，适合价值投资的投资者应该性格沉静、理性，遇事不慌，最好是慢热型的人物。这样的人最有耐心，善于等待机会，也不计较暂时的得失，只要对上市公司分析得足够详细，判断基本准确，就能够获得不错的收益。如果是性格急躁的人，往往难以抑制冲动，股价还高高在上，就忍不住要买入，而买入以后股价不涨，反而有时候还会跌一点，投资者的内心就会遭受折磨。

第三，很多价值投资的规则，只适合价值投资这一操盘策略。有的投资者在阅读本章内容的时候，可能会隐约感觉某些法则简直是荒谬的，比如“买入以后的持有期限最好是永远”、“不要买可能咸鱼翻身的烂公司”等。笔者也承认，这些在价值投资很适用的法则，在别的操盘策略里则可能正好相反。这里之所以指出这个问题，是要投资者明白一个道理，不同的操盘方法会有不同的法则，这里讲的是价值投资，当然要从价值投资的角度来思考，这是毋庸置疑的。

投资者看到不认同的观点，也不要随便否定价值投资，就像巴菲特靠价值投资成为了世界首富，比尔·盖茨通过研发电脑操作系统成为了世界首富，李嘉诚则通过房地产和港口等业务成为了华人首富，而宗庆后则通过饮料产业成为中国内地首富。积累财富的方法不止一个，成功的方法也有很多，每种方法要遵守的法则也不完全一样。股市中也是如此，就如本书中要讲的八种个股战法。在股市中赚钱的方法不止一个，投资者可以各取所需，但是不可以偏激地认为某种方法绝对正确，别的方法一定不行，这是不正确的思维方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

笔者写作本书也有这方面的原因，很多投资者之所以不能在股市中稳定盈利，往往是不能形成一套自己的操盘方法，或者是把各种操盘方法的法则搞混了，分不清哪套方法或者操盘策略应该坚持什么法则，搞到最后自己都糊涂了。本书就是要给投资者仔细梳理一下，告诉投资者如何结合自身的具体情况选择一套适合自己的操盘策略，并且如何正确运用选定的操盘策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章　波段操盘攻略

简单来说，波段操作就是当股票价格处于波段低位时买入，当股票价格升到波段高位时卖出的一种操盘策略，这是几乎所有投资者都希望达到的一种理想操作状态。但是理想终究是理想，美好的理想无法取代现实的残酷。现实操作中，很多投资者不但达不到低买高卖的理想状态，反而是高买低卖，这是为什么呢？笔者认为有以下三个原因。

第一，投资者对于股市的波动了解得不够透彻，或者说不能客观地认识股市的波动机理，感觉不到哪里是股市的高点，也感觉不到哪里是股市的低点，觉得自己是在顺势而为，其实往往成为趋势的炮灰。

第二，有的投资者虽然已经对股市波动有了客观的认识，知道低买高卖的原理，却找不准市场的拐点。以为股票价格已经到了低点，买入了股票，股票却继续出现了下跌。由于恐惧，在更低的价位割肉了，结果错失了之后的上升行情。以为股票价格到了高点，卖出了股票，结果股票出现了更疯狂的上涨。经不住诱惑，又在更高价位买入了，结果被套在了高位。找不准股票精确的买卖点，是投资者进行波段操作失败最主要的原因，本章要讲的，就是如何更精确地寻找股票价格的波段买点和波段卖点。

第三，有些投资者不但对股市波动有了客观的认识，有时也能找准股票的买卖点，但并不是每次都能做到，也即波段操作胜利的次数不能大大超过失败的次数，或者胜利的次数虽多，可是多次胜利果实还抵不过一次失败的操作。这是为何呢？答案就是心态不好。

当投资者不能时刻保持一个好心态的时候，情绪就会左右投资者的操作，这是非常可怕的，尤其是投资者不能正确面对自己操作失误的时候。投资者进行波段操作，基本上就是追求一个胜率，也就是只要成功的次数超过失败

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的次数，平均来看就是可以盈利的。波段操作有一定的失败是允许的，投资者一定要摆正心态，操作成功了不沾沾自喜，操作失败了也要视作正常，这是波段操作必须承担的一部分成本。

投资者明白了以上三个原因以后，或许会有恍然大悟的感觉。但是要想做好波段操作，只知道原因还不行，重要的是要知道如何正确地去做。接下来就围绕以上这三个原因展开论述。

第一节 客观认识股市波动

在宇宙的各个领域都存在着波动现象，这些看似毫无规律的波动，其实都有其内在机理。金融市场中的波动人们已经研究了很长时间，对其规律也有了一定的认识。这里笔者不想说太多枯燥的理论，不如来看几个金融市场中的故事，感受一下金融市场中的疯狂和无奈。

一、郁金香泡沫

发生在17世纪的郁金香事件，作为人类历史上第一起大规模的投机泡沫事件，已经被记入了经济发展史，成为教育后人的生动教材。“郁金香狂热”也被当成一个专业术语，成了经济泡沫的代名词。有人说，泡沫就像细菌一样，只要有生存的土壤，它就会蔓延开来。

17世纪的欧洲处于一个充满炫耀、猎奇和好大喜功的时代。花园和鲜花是贵族和商人们奢华生活的一部分。实际上，无论任何时代，社会中的上等阶层，总是渴望拥有显示地位的标志物，现在可能是法拉利跑车、游艇和私人飞机；17世纪的欧洲则是豪宅、花园和鲜花，特别是异国情调的郁金香，是他们狂热向往的目标。

郁金香被引种到欧洲的时间很短，数量自然非常有限，因此价格也极其昂贵。少数富有的达官显贵家里都摆有郁金香，作为观赏品和奢侈品向外人炫耀。一块豪华的郁金香贴片，一次郁金香装点的聚会，甚至装饰着郁金香的奢侈窗框，都成为达官显贵昭示社会地位的一种手段。当时，巴黎的时尚女子上街，如果能戴上一朵郁金香作为装饰，便会觉得身价倍增。另据记载，巴黎的一位富家小姐出嫁时，所有的嫁妆竟然是一枚稀有品种的郁金香球茎。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

17 世纪初的法国，人们就已经为品种稀有的郁金香开出了离谱的高价。据说在 1608 年，一名磨房主卖掉了自己的磨房，为的就是一只罕见的郁金香球茎。更有甚者，有人竟然用价值 3 万法郎的珠宝去换取一只郁金香球茎。

相比之下，朴实、认真的荷兰人没有巴黎人那么时尚、浪漫，但别忘了，经过历史上第一次成功的资产阶级革命——“尼德兰革命”的洗礼后，17 世纪的荷兰堪称当时最发达的资本主义国家，掌握着世界海上霸权，有“海上马车夫”之称。荷兰人拥有当时世界上最强大的船队，商船数量多达 1.5 万艘，首都阿姆斯特丹也成为世界贸易和金融中心。1608 年，世界上第一个具有现代意义的证券交易所即诞生于此。荷兰人无与伦比的冒险和开拓精神，帮助他们取得了伟大的成就，但正是这种冒险精神，也成为培育投机者的温床。

当时荷兰人的投机欲望是如此强烈，于是美丽迷人而又稀有的郁金香，就成为他们猎取的对象。机敏的投机商开始大量囤积郁金香球茎，以待价格上涨。在舆论的鼓吹之下，荷兰人对郁金香的“倾慕之情”愈来愈浓，开始表现出一种近乎病态的倾慕与热忱，以至于拥有和种植这种花卉，成为享有极高声誉的象征。人们开始竞相抢购郁金香球茎，那些花朵上带有美丽花瓣或条纹的稀有品种，更成为人们疯狂追逐的目标。经过后世研究，郁金香上的美丽条纹图样，其实根源是郁金香球根被病毒感染，只是这种花草病直到 20 世纪才被解开。

1634 年前后，郁金香大受欢迎引起了投机分子的注意，他们对于栽培郁金香或者欣赏郁金香的美丽花纹并没有兴趣，只是为了哄抬价格，取得利润。此时追逐郁金香的风气从莱顿传到阿姆斯特丹、哈勒姆等城市，郁金香的需求量日渐扩大。

郁金香交易在短时间内让人一掷千金的传言，在工匠和农民之间广为流传，吸引他们进入这个交易市场。他们原本没有资金，所以仅从买得起的品种开始进行炒作，这种情况使得普通品种的价格也开始抬升，渐渐出现了因转卖而取得利益的民众。市场交易模式至此也发生改变，开始出现全年交易并引进了期货交易制度。

这种交易并非在正式的证券交易所，而是前往酒店。交易也不需要使用现金或是现货球根，而是提出一份“明年四月支付”、“那时候会交付球根”的票据，或是加上少许的预付款即可完成交易。这个预付款也并非限定只能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使用现金，像家畜或者家具，只要可以换钱的东西，都可以抵用。这样的票据转过数手，甚至出现了连谁是债权人、谁是债务人都不知道的情况。这种预付制度又吸引了完全没有资金的投机者参加，面包师傅和农民都加入了这个市场，因此需求量再次膨胀，就算是原本非常便宜的品种，价格也开始飞涨。

在《非同寻常的大众幻想与群众性癫狂》一书中，苏格兰历史学家查尔斯·麦凯对这次郁金香狂热作了非常生动的描写：谁都相信，郁金香热将永远持续下去。世界各地的有钱人都会向荷兰发出订单，无论什么样的价格都会有人付账，欧洲的财富正在向须得海岸集中。在受到如此恩惠的荷兰，贫困将会一去不复返。无论是贵族、市民、农民，还是工匠、船夫、随从、伙计，甚至是扫烟囱的工人和旧衣服店里的老妇，都加入了郁金香投机。无论处在哪个阶层，人们都将财产变换成现金，投资于这种花卉。在没有交易所的小镇，大一点的酒吧就是进行郁金香交易的“拍卖场”。酒吧既提供晚餐，同时也替客人确认交易。这样的晚餐会，有时会有二三百人出席。为了增加顾客的满足感，餐桌或者餐具柜上往往整齐地摆放一排排大花瓶，里面插满了盛开的郁金香。

一个真实的故事，也许可以更加生动地说明那个时代的氛围和人们的心情。据说海牙有一个鞋匠，在一小块种植园里培育出了一株罕见的“黑色”郁金香。消息传开后，一伙来自哈勒姆的种植者拜访了他，说服他把花卖给他们。最后，鞋匠以 1500 荷兰盾的高价把自己的宝贝卖给了他们。没想到，买家中有一个人立即把黑色郁金香摔到地上，用脚将其踩成一滩烂泥。鞋匠惊呆了。买家却轻松地解释说，他也培育出了一株黑色郁金香，为了确保自己的花是独一无二的，他情愿付出一切代价，若有必要，上万荷兰盾也在所不惜。

沉浸在郁金香狂热中的人们谁也没有意识到，一场惊天动地的大崩溃已经近在眼前了。到 1636 年底，任何最后残存的理性都已远离了荷兰的郁金香市场。虽然人们都知道郁金香球茎的价格早已远离其正常的价值，但是人们宁愿相信别人比他们更“傻”，会心甘情愿地付出更高的价钱。但投机狂潮不可能永远持续下去，事实也的确如此。郁金香狂热的终结，终于在 1637 年 2 月不期而至，最大的“傻瓜”终于出现了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1637年2月初，郁金香价格突然暴跌。与其说是暴跌，不如说是找不到买家。一时间，卖方大量抛售，使得市场陷入了恐慌。这时的郁金香简直成了烫手的山芋，无人再敢接手。球茎的价格也犹如断崖上滚落的巨石，一泻千里，暴跌不止。荷兰政府发出声明，认为郁金香球茎价格无理由下跌，劝告市民停止抛售，并试图以合同价格的10%来了结所有合同，但这些努力毫无用处。一个星期后，郁金香的价格平均已经下跌了90%，那些普通品种的郁金香，几乎是一文不值，甚至不如一只洋葱的售价。

等到人们醒悟过来，一切都为时已晚。于是人们纷纷涌向法院，希望能够借助法律的力量兑现合同，挽回损失。很快，法庭就淹没在郁金香的官司之中。几乎是在一夜之间，不知有多少人成为一贫如洗的穷光蛋。富有的商人变成了乞丐，一些大贵族也陷入无法挽救的破产境地。受害者中既有文化程度颇高的知识分子，也有大字不识几个的文盲，因为贪婪是没有任何阶层界限的。

事态出现了失控的局面，政府不得不出面解决。但政府官员面对这样棘手的问题也束手无策，最终所有的“苦果”只能由投机者自己咽下。1637年4月27日，荷兰政府决定终止所有合同，禁止投机式的郁金香交易。这一下，人们彻底绝望了！从前那些因一夜暴富喜极而泣的人，如今又在为突然降临的灾难仰天悲哭了。身心疲乏的荷兰人每天用呆滞的目光盯着手里的郁金香球茎，反省着梦里的一切……

灾难导致了人们对郁金香的无比痛恨，画家们也找到了发挥才能的天地。在著名画家扬·勃鲁盖尔创作的一幅讽刺画中，一群愚蠢的猴子正在热火朝天地进行郁金香交易。无论是种花人、花商，还是参与其中的投机者，都受到了画家的无情嘲弄。

二、密西西比泡沫

在荷兰郁金香泡沫破灭80年后，1719年又出现了著名的法国密西西比股市泡沫：法国股票市场的价格和当年郁金香价格一样，在很短的时期内大起大落。

密西西比泡沫要从路易十四说起。1715年初，史称“太阳王”的法国国王路易十四驾崩。路易十四留给路易十五的是一个国库枯竭与背负巨额外债

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的摊子，这主要是由于路易十四连年对外发动战争，生活上又极度奢侈浪费，导致法国经济陷入极度苦难之中。

在法国政府国库枯竭、背负巨额国债的紧要关头，投机分子约翰·劳登场了。约翰·劳于1671年出生在苏格兰爱丁堡一个银行世家，14岁就进入银行任职，对银行业务尤其是信贷有浓厚的兴趣。后来他在荷兰潜心研究阿姆斯特丹的银行制度，并于1700年出版了《建立贸易委员会的建议与理由》。三年后，约翰·劳回到苏格兰，建议成立土地银行，即以低于地价的土地认购权吸引投资者，筹资建立银行。因建议未被接受，他辗转到了法国巴黎。当时法国摄政王奥莱昂是约翰·劳进入法国的保证人，也是他的密友。为了摆脱财政危机，1716年，法国政府授权约翰·劳创办一家资本约600万里弗尔的私人银行——通用银行。

1717年，法国政府准许以约翰·劳的私人银行发行的纸币纳税，并以固定价格兑换金银吸引大家使用纸币。通用银行建立后，经营得非常成功，资产总额迅速增加。约翰·劳在1717年8月取得了在路易斯安那的贸易特许权和在加拿大的皮货贸易垄断权。当时，北美的路易斯安那是法国的领地。路易斯安那位于密西西比河流域，当时传说密西西比河两岸遍地可见金银，人们便把由约翰·劳一手导演的泡沫经济称为密西西比泡沫。

随后，约翰·劳建立了西方公司，该公司在1718年取得了烟草专卖权。1718年11月，成立了塞内加尔公司，负责对非洲贸易。1719年，约翰·劳兼并了东印度公司和中国公司，改名为印度公司，垄断了法国所有的欧洲以外的贸易。约翰·劳主持的垄断性海外贸易，为他的公司源源不断地带来超额利润。

1718年，密西西比公司以筹措资金开发路易斯安那金矿为由，计划发行1亿里弗尔共20万股股票，每股发行价为500里弗尔。约翰·劳采取各种促销方法，通过贿买政府官员授予密西西比公司更多特权等手段，大肆营造购买该公司股票的热烈气氛，并允许持有政府债券的人用债券购买股票。由于债券在市场上的价格不及面值的一半，绝大多数债券持有人都迫切想用手中的债券去购买该公司股票，于是出现了抢购股票的风潮。市场投机愈演愈烈，整个法国甚至欧洲热衷于投机、赌博的人们和资金潮水般地涌入股市，购买密西西比公司的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1718 年 12 月 4 日，通用银行被国有化，更名为皇家银行，约翰·劳仍然担任该银行的主管。皇家银行在 1719 年开始发行以里弗尔为单位的纸币。约翰·劳在贸易和金融两条战线上同时出击，节节取胜，声望鹊起。约翰·劳希望能够通过发行货币来刺激经济，解除法国沉重的国债负担，实践他的金融理论。

1719 年 7 月 25 日，约翰·劳向法国政府支付了 5 000 万里弗尔，取得了皇家造币厂的承包权。为了取得铸造新币的权力，印度公司发行了 5 万股股票，每股面值 1 000 里弗尔。约翰·劳的股票在市场上非常受欢迎，当时股票一上市就被抢购一空，无论是豪门显贵还是普通市民，不分男女老少，都幻想从约翰·劳的股票中获得无尽的财富。

股票价格直线飙升，有时在几个小时内就可以上扬 10 到 20 个百分点。早上出门一贫如洗的人，晚上归家时就可以腰缠万贯。各地的人都纷纷涌入股票交易场所，从早到晚熙熙攘攘，甚至不得不多次更换更大的广场来进行交易。

1719 年 9 月 28 日，印度公司再增发 10 万股，每股面值是 5 000 里弗尔。1719 年 10 月 2 日，再次增发 10 万股。股票价格一涨再涨，持续上升。印度公司的股票面值在 1719 年 4 月间只不过为 500 里弗尔，半年之内就被炒作到 18 000 里弗尔，上升了 36 倍。

用以偿还国债的纸币又流回股市，而且为配合股票投机对货币的需求，皇家银行又发行了 2.4 亿里弗尔纸币。总之密西西比股票的价格越高，皇家银行就同步发行越多的钞票。法国国民开始疯狂，纷纷用金银币等硬通货购买债券与密西西比公司的股票，等待超额分红与股价高涨。

泡沫破灭的导火线点燃于 1720 年初。孔蒂亲王要求以他自己的定价购买新上市的密西西比公司股票时被约翰·劳拒绝，于是孔蒂亲王就用三辆马车拉着自己的纸币到皇家银行，要求兑换硬币。从此任何人都可以毫无困难地任意用纸币兑换硬币。稍稍精明的股票投机者都明白，股票价格不可能永远攀升，于是纷纷兑换硬币并运往国外。

时间一长，国内流通的硬币到了极度匮乏的境地。无奈之下，法国政府颁发禁令，禁止任何人拥有超过 500 里弗尔硬币；违者除没收所有硬币外，还要被处以数额巨大的罚款。禁令同时还严禁任何人收购金银首饰、器皿和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

珍贵宝石。

随着股民信心的下跌，密西西比股价开始暴跌，已经没有什么人相信那个地区蕴藏着巨大财富的神话。为了重新树立公众对密西西比公司的信心，政府使尽浑身解数，甚至宣布强制征兵计划，召集巴黎所有穷困的流浪汉，提供衣服和工具，让他们排成队，肩上扛着镐和锹，日复一日地通过巴黎街头，然后来到港口，等待被装船运往美洲，佯装到那里的金矿干活。他们之中有三分之二没有上船，而是被分散到法国各地。不到三个星期，他们中的一半人又出现在巴黎。

为了维持 9000 里弗尔的股价，约翰·劳于 1720 年 3 月 25 日、4 月 5 日、5 月 1 日分别发行了 3 亿、3.9 亿、4.38 亿里弗尔纸币，使得一个多月内货币流通量增加了一倍多。据估算，当时流通的纸币有 26 亿里弗尔之多，而全国的硬币加起来还不到这个数目的一半。

约翰·劳终于控制不了局面了，不得不宣布纸币贬值。国务会议通过决议让纸币贬值 50%，银行则停止兑付硬币业务。公司股价 1720 年 9 月跌到 2000 里弗尔，到 1721 年 9 月跌回到 500 里弗尔。至此，昔日的经济繁荣泡沫彻底破灭，代之以经济衰退、民生重创的现实。

这就是以约翰·劳为主角，依据其增发纸币——换成股票——最终可以抵消国债的理念和摄政王的赏识，借助密西西比公司和皇家银行为载体，联合贸易和金融两条战线，演绎的一场带有浓厚政府性质的泡沫经济。

约翰·劳使出全身解数，希望恢复民众的信心，但是他的声音很快就被淹没在民众的怒吼中。在股票崩盘中倾家荡产的法国人，认定约翰·劳是头号骗子。约翰·劳犹如过街老鼠，人人喊打。在四面楚歌中，他重施当年逃亡故伎，连夜出走比利时，法国的支付方法又恢复到以硬币为基础的旧体制。密西西比泡沫的破产，连累“银行”这个名词在法国被诅咒了一个世纪。9 年之后，约翰·劳在无穷追悔之中客死他乡。

扩张性的货币政策，往往是泡沫生成的外部条件。政府对经济生活的直接介入，往往是泡沫经济的触媒。马克思曾说：约翰·劳既是骗子，又是预言家，因为他的“骗术”听上去与当代货币学理论颇为神似：增加货币供给，可以在不提高物价水平的前提下，增加就业机会并增加国民产出；纸币本位制要比贵金属本位制更好，它具有更大的灵活性。说白了，采用贵金属本位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

制，发行货币要看手上有多少金子、银子，而金银在世界上的储量有限，几乎不可能在短时间内增加金银的供给量。纸币本位制就没有这个限制，如果金融当局愿意的话，启动银行的印钞机，要印多少就可以印多少。但是金融市场的疯狂，就在于一旦泡沫被滥发的货币和无限的乐观预期所吹大，即便是强有力的政权力量也无能为力。通货膨胀几乎就是滥发货币的代名词，相应地，货币贬值和政府信用丧失，必然导致资本市场甚至一国经济的最后崩溃。

三、南海公司泡沫

南海公司泡沫事件，是英国1720年春天到秋天之间发生的一次经济泡沫，它与密西西比泡沫事件及郁金香狂热，并称欧洲早期的三大经济泡沫。“经济泡沫”一语，即源于南海公司泡沫事件。

南海公司于1711年宣告成立。南海公司成立之初，是为了支持英国政府债恢复信用。当时英国为了与法国争夺欧洲霸主，发行了巨额国债。南海公司认购了总价值近1000万英镑的英国政府债券，作为回报，英国政府对该公司经营的酒、醋、烟草等商品实行永久性退税政策，并给予其对南海（即南美洲）的贸易垄断权。当时，人人都知道秘鲁和墨西哥的地下埋藏着巨大的金银矿藏，只要能把英格兰的加工商送上海岸，数以万计的金砖银块就会源源不断地运回英国。

南海公司虽然名为贸易公司，但实际上像英格兰银行一样，在当时是协助政府融资的私人机构。事实上，南海公司本身贸易业务平平，它虽在1711年成立，却要迟至1717年才开展远航贸易。在西班牙的规定下，南海公司一年其实只可派三只船前往南美贸易，而贸易本身到1718年更因为英国和西班牙交恶而中断。南海公司股票之所以受到公众追捧，是因为它与政府合作关系密切，让大众对之放心。另一方面，公司在推销南海方案时，又向大众谎称公司将会在南美贸易上赚取极丰厚的利润，将来股票持有人会获得可观股息，使得大众对南海公司深信不疑。

1719年，英国政府允许中奖债券与南海公司股票进行转换。同年底，南美贸易障碍扫除，加上公众对股价上扬的预期，促进了债券向股票的转换，进而带动股价上升。1720年，南海公司承诺接收全部国债，作为交易条件，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

政府要逐年向公司偿还，公司允许客户以分期付款的方式（第一年仅只需支付 10% 的价款）来购买公司的新股票。2 月 2 日，英国下议院接受了南海公司的交易，南海公司的股票立即从 129 英镑跳升到 160 英镑；当上议院也通过议案时，股票价格涨上到了 390 英镑。

投资者趋之若鹜，其中包括半数以上的参众议员，就连国王也禁不住诱惑，认购了价值 10 万英镑的股票。由于购买踊跃，股票供不应求，公司股票价格狂飙。从 1 月的每股 128 英镑上升到 7 月的每股 1000 英镑以上，6 个月涨幅高达 700%。

自南海公司开始国债换股票的行动后，全民疯狂追捧南海公司股份。据记载，当时“政治家忘记政治，律师放弃打官司，医生丢弃病人，店主关闭铺子，牧师离开圣坛，就连贵妇也放下了高傲和虚荣”。在南海公司股价飙升的带动下，市场上出现了疯狂的投机活动，数以百计的股份公司随之涌现。除少数如“皇家交易所保险公司”是从事正当生意的，大部分都是浑水摸鱼，旨在骗取公众的金钱。这些后来被称之为“泡沫公司”的股份公司，大多模仿南海公司的宣传手法，在市场上发布虚假消息，声称正进行大宗生意，从而吸引市民购买股票。其中一些公司更荒诞不经地声称正研发“可以永久转动的车轮”，有些甚至只表示“正进行有潜力的生意”，就能吸引市民盲目地追捧，这些公司的股价也如同南海公司的股价一同上涨。据悉，这些“泡沫公司”在市场上计划吸纳的资金高达 3 亿英镑。

为了规范市场乱局，保护南海公司免受“泡沫公司”打扰，国会在 1720 年 6 月 9 日通过了别称“泡沫法案”的《1719 年皇家交易所及伦敦保险公司法案》，内容规定股份公司必须取得皇家特许状才能继续经营。6 月 11 日，乔治一世发表公告，警告“泡沫公司”属非法，可受检控。后来乔治一世离开英国度假，南海公司遂游说负责摄政的上诉法院法官，促使法院在 7 月颁令 86 间泡沫公司为非法，予以取缔。

自大量泡沫公司被取缔后，社会大众才如梦初醒，开始对股份公司产生戒心，连带南海公司也受到牵连。自 7 月以后，随着泡沫热潮减退，南海公司的股价由原本 1000 英镑以上的价位急速下滑，局面失去控制，到 8 月 25 日已跌至 900 英镑。这时不少知情的内幕人士及时脱身，免却了血本无归的下场，但普通大众却在 9 月损失惨重。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9 月 9 日，南海公司股价已暴跌至 540 英镑。为了挽救跌势，南海公司董事与英格兰银行董事在 9 月 12 日商讨解决方法。会后误传英格兰银行决定注资 600 万英镑，一度令南海公司股价重上 670 英镑。但到同日下午，市场证实消息乃子虚乌有，南海公司股价随即跌至 580 英镑，翌日再下试 570 英镑，收市时更急挫至 400 英镑。此后市场上人心惶惶，大家都设法抛售南海公司股票。到 9 月 28 日，南海公司股价已暴泻到 190 英镑，至 12 月更跌至 124 英镑。在此期间，英国其他股票也受到拖累，英格兰银行的股价亦由 8 月的 263 英镑跌到 12 月的 145 英镑，但情况要比南海公司好。

南海公司股价暴跌，使数以千计的股民血本无归，其中不乏上流社会人士，有一部分人更因为欠债累累而出逃国外。自经济泡沫发生后，社会舆论随即强烈要求向有关官员及南海公司的董事展开调查，以追究事件责任。由于事态严重，在内阁的请求下，乔治一世在 11 月提前结束休假，返回英国主持大局。

1720 年底，政府对南海公司的资产进行清理，发现其实际资本已所剩无几，那些高价买进南海股票的投资者遭受巨大损失。许多财主、富商损失惨重，有的竟一贫如洗。此后较长一段时间，民众对于新兴股份公司闻之色变，对股票交易也心存疑虑。历经一个世纪之后，英国股票市场才走出南海泡沫的阴影。

四、丘吉尔炒股趣闻

温斯顿·伦纳德·斯宾塞·丘吉尔（1874 — 1965），政治家、画家、演说家、作家、记者，1953 年诺贝尔文学奖得主，曾于 1940 年至 1945 年及 1951 年至 1955 年期间两度担任英国首相，被认为是 20 世纪最重要的政治领袖之一。

丘吉尔的炒股故事和伯纳德·巴鲁克联系在一起。巴鲁克是当时知名的一位投资大家，与我们熟知的巴菲特不一样，巴鲁克以短期投机为主。他为自己的投机行为辩解时讲了一个故事：一名死刑犯要被皇帝砍头时，向皇帝讨价还价，要求晚一年再砍他的头。皇帝问他用什么条件交换，死刑犯说可以让皇帝喜欢的那匹马飞起来。于是皇帝同意了他的要求。后来，死刑犯的朋友问他真的能使马飞起来吗？死刑犯说当然不能。他告诉朋友，你知道一年的时间中会有多少变化吗？这一年内皇帝可能死了，我就不会被砍头；也可能我死了，到时砍头也白砍，要不就是马真的飞起来了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再说丘吉尔。1929 年 7 月，从财政大臣的职位上卸任后，丘吉尔固然有一种深深的失落感，但也有一种如释重负的轻松。他带着自己的家人到加拿大和美国旅行。到了美国以后，伯纳德·巴鲁克陪他参观了华尔街股票交易所，丘吉尔当场被那里的气氛深深地吸引了，觉得炒股赚钱对他来说实在是小菜一碟，于是让巴鲁克给他开了一个账户。

丘吉尔的第一笔交易很快被套住了，于是他瞄准了另一只英国股票，心想这家公司的老底他都清楚，一定能赚钱。但股价一路下滑，丘吉尔又被套住了。如此折腾了一天，待到下午收盘时，丘吉尔惊呆了，他已经资不抵债了。

正在绝望之时，巴鲁克递给他一本账簿，上面记录着另一个“丘吉尔”的战绩。原来，巴鲁克早料到像丘吉尔这样的人物，其聪明智慧在股市中未必用得上，加之市场经验不足，很可能会赔钱，因此他吩咐手下用丘吉尔的名字另开了一个账户，丘吉尔怎么操作，另一个账户就反向操作。对于这段经历，丘吉尔一直守口如瓶，而巴鲁克在自己的回忆录中把这件事记录了下来。

五、凯恩斯的炒股经历

约翰·梅纳德·凯恩斯（1883 — 1946），现代西方经济学最有影响的经济学家之一，因开创了经济学的“凯恩斯革命”称著于世，被后人称为“宏观经济学之父”、“资本主义的救世主”。

做经济学研究的凯恩斯，对于股市也是非常感兴趣的。他曾亲身实践，在股市中历尽沉浮，并最终取得了非常好的收益。凯恩斯 36 岁时的资产只有约 1.6 万英镑，到 62 岁逝世时，已经达到 41 万英镑（以现在的可比价格计算，约合 4000 万美元）。在这些个人资产中，炒股盈利占了大头。不过，凯恩斯也不是常胜将军，也是经历了痛苦的蜕变，才成为股市中的高手。在股海沉浮中的那份坚持，让他常常能走出低谷。

1928 年，他以 1.1 英镑的价格买入 1 万股汽车公司的股票，不久这只股票一度跌至了 5 先令。凯恩斯没有自乱阵脚，他一直等待，到了 1930 年，终于等到股价回到买入价之上，他立即抛掉股票，赚了一笔钱。凯恩斯的镇静和耐心是超越常人的，值得广大投资者学习和借鉴。

凯恩斯的特别之处，在于他通过自己炒股的经历，还提出了经济学理论，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其中就有著名的“空中楼阁”理论。空中楼阁理论是指，对于身处证券市场中的投资者来说，要想从这个市场的波动中获取利润，就应把关注的对象放在大众投资者的未来市场行为上，而不是将精力用于分析个股基本面是否改善，个股的后期成长性如何等基本面问题。股票价格并不是由其内在价值决定的，而是由投资者心理决定的，故此理论称为空中楼阁理论，以示其虚幻的一面。

简言之，在股票市场中，大众的偏好很重要。凯恩斯指出，投资者想要在股市中取胜，必须先发制人。斗智的对象，不是预期股票能带来多少长期收益，其投资价值有几何，而在于预测股价会因股民的心理预期变化而有何变化。只要投资者认为未来价格上涨，他就不必追究该股票的投资价值而一味追高买进；当投资者认为未来价格会下跌时，他也不顾市场价格远低于内在价值而杀低抛出，所以股票投资往往成为博彩游戏，成为投机者的天堂。投资者的心理预期会受乐观和悲观情绪的影响而骤变，从而引起股票价格的剧烈波动。

从以上的五个故事中，大家得到了什么启示呢？唐太宗李世民曾经有一句名言：“以铜为镜，可以正衣冠；以古为镜，可以知兴替；以人为镜，可以明得失。”这句话是说，“一个人用铜当镜子，可以整理自己的衣冠，使其端正得体；用历史当镜子，可以知道事物兴盛和败落的规律；用人当镜子，可以知道自己的长处和不足，知道自己的对错”。这也是笔者用历史故事来阐述股市波动的一个原因。

投资者尤其是新入市的投资者，对股市波动很好奇，觉得很新鲜，看到了股市的暴涨暴跌以后，会有一种莫名的兴奋。其实从古至今，股市就是这样运行的。正如一位华尔街高手所说，“在华尔街，没有什么事是新奇的，投机就像山岳那般古老。股市上今天发生的事，过去也发生过，而且将来还会再次发生。我从没忘记这一点”。

通过这五个故事，笔者总结出了六个启示，希望能够加深投资者对于股市波动的理解。

第一，观察故事中的人物不难发现，不管他们在自己的领域有多高的成就，只要没有关于股票的专业知识，不懂得股市的波动规律，股市就不会放过你，它总会给你点颜色看看。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二，股市的波动是有规律的，不过没有受过专业训练或者磨炼的人，往往禁不住股市波动的考验和诱惑。不是股市太无常，而是投资者不能在和股市的互动中保持一个平和的心态。就如巴菲特说的，“市场先生要想让你发疯，自己必须先发疯。由于市场先生想战胜你，所以市场先生必然会先发疯，否则它就无法战胜你。所以市场先生的发疯是可以预期的，耐心等待必然可以等到，到时候只要能够保持冷静，不跟着它发疯，就必然可以战胜它”。

第三，在股市中，投资者最大的敌人就是自大，所以永远不要轻视股市，不要把股市的波动不当回事。投资者的一次粗心，就可能会导致一次很大的投资失败。千里之堤，毁于蚁穴。一个不经意的疏忽，也许就是一个大错误的开始。

第四，要想做好股票投资，首先必须要认真研究股市，掌握股市的规律。股市中没有免费的午餐，不要总想着天上会掉馅饼。在股市这样一个风险极高的地方，投资者更要加倍小心，股市惩罚的就是那些贪婪而无知的人。

第五，保持一个好的心态，是正确判断股市波动的前提。股市一涨就盲目地贪婪和恐惧都是不对的，股市一跌盲目地贪婪和恐惧也是不对的。大家都听过一句话，“老股民怕涨，新股民怕跌”，这句话的含义就是老股民知道涨多了会跌，新股民则认为股市很有可能会跌下去涨不回来了。其实这两种心态都是有问题的，真正成熟的股民，不怕涨，也不怕跌，涨是卖出的良机，跌是买入的良机，全看投资者如何与股市互动了，而一个好的心态，则是投资者与股市良性互动的前提。

第六，不要总想着一夜暴富。如果在股市中真的一夜暴富了，就要更加小心。要逆取顺守，不要以为在股市中赚了一笔非常丰厚的利润，就想着股市赚钱很容易，还要再大赚一笔。这种想法不会使你大富大贵，反而会让你更加贫穷，因为股市中的大机会往往是可遇而不可求的。

观察生活中的事例也可以发现，如果发了横财的人不懂得收敛，其结果往往是悲惨的。股市中也是如此，如果自己时来运转，大赚了一笔，不要过度兴奋，依然要保持平和的心态，客观冷静地分析市场环境，继续寻找下一个机会。

股市波动是客观存在的，用《易经》的话来讲，就是“一阴一阳之谓道”。股市中总要有涨有跌，涨涨跌跌，股市才会长久地存在下去。如果一直不停

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地涨，那么早晚资金会出现短缺；如果一直不停地跌，也不可能会跌到零，因为股票的背后还有一家上市公司存在。除非上市公司出现重大问题，或者资不抵债，否则它就是有价值的，就不会归零。所以股票涨多了就会跌，跌多了就会涨。

看似简单的波动规律，为什么很多投资者却做不好呢？原因很简单，多数投资者找不到市场趋势的拐点，无法识别趋势能否延续或者何时转势。一只股票涨得高了，什么叫高了？一只股票跌得很低了，什么叫低了？高了还能更高，低了还能更低。

假设股票 A 从 2 元钱涨到了 4 元钱，叫不叫高了呢？如果股票 A 又从 4 元涨到了 20 元，那么 4 元肯定不是高了，而是还在低位，投资者在 4 元买入是非常好的介入机会。

再假设一只股票 B 从 2 元涨到 4 元以后涨不动了，拐头下挫，重新跌回到了 2 元或者更低，那么显然 4 元就是高位了。如果投资者在 4 元买入股票 B，就会被套在高位，而 4 元也就成为这只股票由高点向下跌的拐点。如果股票 B 跌回到 2 元以后，认为它已经处于低位，便买入了，可是没过多久，它又跌到 1 元了，可以说低了还能更低。显然，如何识别股价的“拐点”和“趋势”，是投资者梦寐以求的事，下面就来重点讨论转势和乘势的问题。

第二节 寻找趋势拐点

一、波段操作中的转势与乘势

转势和乘势是波段操作的两个术语，由于投资者买入的时机不同，使用的名称也不同。下面举个例子来说明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

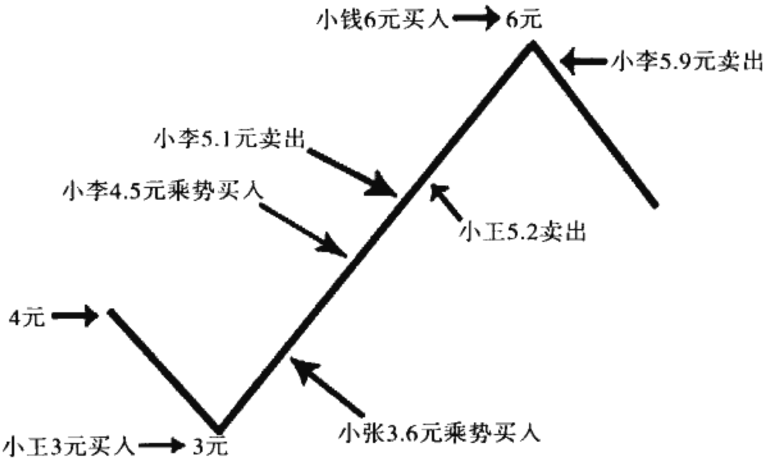

图3-1 股票C走势图

股票 C 的价格从 4 元跌到了 3 元，这只股票在 3 元见底反弹，也就是说股票 C 在 3 元的时候转势了，由跌势转为涨势，3 元的位置即股票 C 由跌势转为涨势的拐点。投资者小王通过自己的研究发现了这个拐点，所以他选择在 3 元的位置买入股票 C。

股票 C 在 3 元的位置转势以后，出现了持续上涨，不久就涨到了 3.6 元。投资者小张在股票 C 涨到 3.6 元的时候判断其还能继续上涨，所以在 3.6 元买入股票 C，小张的操作就是乘势。其实本质上小张看到股票 C 在 3 元的位置形成了上涨的拐点，他判断股票 C 的上涨趋势还未结束，还会继续上涨，于是选择在 3.6 元买入，选择了乘势。

不久股票 C 上涨到了 4.5 元。这时投资者小李也发现了股票 C 处于上涨趋势中，其实质也是看到股票 C 在 3 元的位置出现了拐点，而且这一上涨拐点出现后，还没有出现明显的见顶信号，所以小李选择在 4.5 元买入了股票 C。

接着股票 C 继续上涨，一下子就冲到了 6 元。这时投资者小钱也发现了股票 C 涨势很好，所以毫不犹豫地在 6 元的位置买入了。可是这次股票 C 没有继续上涨，而是出现了回落，6 元的位置成为了股票 C 由涨势转入跌势的拐点。小钱由于盲目乐观，被套在了高位，而小王、小张和小李分别在 5.2 元、5.1 元和 5.9 元进行了高抛。

小李在最接近下跌拐点的位置进行了抛出操作，对下跌拐点的判断较为准

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确。小王和小张提前进行了抛出操作，对于卖出的拐点判断出现了误差，但是他们都成功地完成了一次波段操作。小钱则对趋势判断错误，进行了错误操作。

二、寻找趋势拐点的最佳方法

究竟如何寻找趋势的拐点呢？通过长时间的研究和实践，笔者认为共振理论是寻找趋势拐点的最佳方法。

很多投资者可能对共振理论早有耳闻，也在股市亲身实践过，但觉得效果不太好，这是为什么呢？其实原因很简单，就是投资者没有找到“真正关键的共振点”，市场还不足以形成共振，所以投资者会出现判断失误。

投资者还需注意一点，这里笔者讲的共振，是多个共振点由量变到质变的一个过程，毕竟股市的运行规律和精确运行的物理界还是有差别的。只有当这些共振点的能量足够时，市场趋势才会发生转变，趋势拐点才会出现。如果以点、线、面来看的话，当趋势（上涨趋势或者下跌趋势）运行中出现相反信号的时候，往往就是趋势拐点的共振点逐步显现的时候。比如上涨趋势中出现利空消息，或者出现技术面的背离等；下跌趋势中出现利好消息或者出现技术面的初步止跌信号等，都是出现的共振点。

随着趋势力度越来越弱，慢慢地这种转势信号会越来越多，技术分析方面的共振点连接形成了技术分析方面的共振线，消息面的各种共振点形成了消息面的共振线，资金面的共振点形成了资金面的共振线等。这些共振线组合在一起，又形成了一个共振面，也即一个超级共振点，这个超级共振点出现时，就是趋势扭转之时，也即趋势拐点出现之时。

这里有个问题投资者一定要注意，就是前文提到的“真正关键的共振点”，只有这个共振点出现时，趋势拐点才会出现。在上涨趋势转为下跌趋势的时候，通常把这个真正关键的共振点比喻为“压垮骆驼的最后一根稻草”；当下跌趋势转为上涨趋势的时候，通常把这个真正关键的共振点比喻为“万事俱备，只欠东风”。因此，只有找到了这个真正关键的共振点，或者说真正关键的那个共振点出现了，股市趋势才会出现拐点。

当然，投资者也要注意，不管基本面、技术面还是政策面，不能说谁比谁更重要。在不同的市场条件下，它们会有不同的作用，不同的市场环境中，它们起到转势作用的时机也会随之改变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下面来看一则小故事，以加深大家对于共振原理的理解。

18世纪中叶，一队士兵在指挥官的口令下，迈着威武雄壮、整齐划一的步伐，通过法国昂热市的一座大桥。当这队士兵走到桥中间时，桥梁突然发生强烈的颤动，最终断裂坍塌，许多官兵和市民落入水中丧生。

就桥梁本身的负载能力而言，远远超过了这队士兵的重量。但由于士兵们步调整齐，节奏一致，结果大桥在这种齐力共振的作用下倒塌，这就是共振的经典案例。 物理学家分析，当大队士兵齐步走时，踏步的频率正好与大桥固有的振动频率一致，使桥面的振动加强。当桥梁的振幅达到最大限度直至超过桥梁的抗压力时，桥就断裂了。

共振现象普遍存在于宇宙中的各个领域，股市中也是如此。但是有个问题投资者必须要清楚，那就是不管是谁，都不可能每次准确预判真正关键的共振点，巴菲特不能，索罗斯不能，江恩也不能。俗话说："预知三日，富可敌国。"谁也不可能在资本市场中做到100%地精确，这是客观现实。投资者一定要认识到这个客观事实，这样才能平心静气地、客观地研判股市。其实我们只要能做到在接近趋势拐点时进行正确的操作就可以了。

三、交易者的类型

在依据趋势拐点操作的过程中，可以把投资者分为左侧交易者、右侧交易者和左右摇摆型交易者。

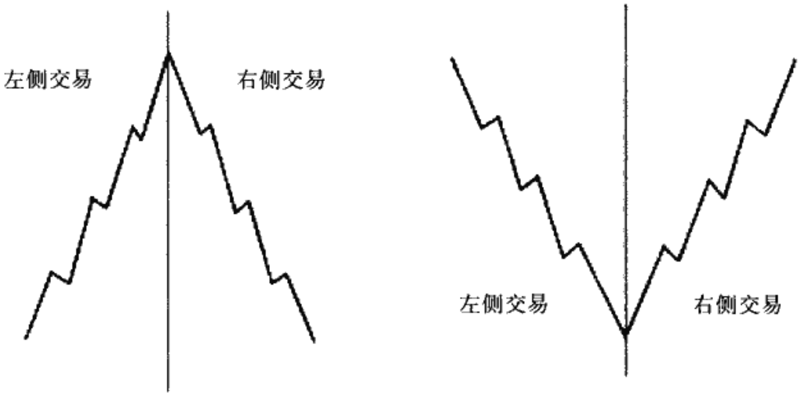

图3-2 交易者的类型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

简单来说，左侧交易者就是试图提前预判趋势拐点的来临，在趋势拐点来临之前进行操作；右侧交易者则是在趋势拐点形成以后，确定趋势已经逆转后再进行操作。这里大家也要注意，有的投资者是坚定的左侧交易者，有的投资者是坚定的右侧交易者，还有一部分投资者属于左右摇摆型的投资者。左右摇摆型交易者可能是洞察市场趋势和随机应变的股市高手，也可能是不懂趋势为何物的牺牲品。

例 1： 股票 A 一路下跌，在价格为 3 元时出现了趋势拐点，张三在股价跌到 3 元以前进行了买入操作，比如他在 2.8 元进行了买入操作。其实当他买入时，股价的下跌趋势还没有结束，不过他预判股价拐点即将出现，或者说他认为 2.8 元可能就是股价的趋势拐点了，所以张三进行了买入操作。

张三买入股票 A 以后，一路持有。股票 A 在 3 元出现趋势拐点，之后由下跌趋势转入上涨趋势，股价一路震荡上扬。当股价上升到 5 元的时候，张三再次预判股价将要下跌，所以在 5 元的时候抛出了股票 A，完成了一轮操作。

不过股票 A 的上涨步伐并未止步，而是很快冲到了 6 元。在 6 元的时候出现了趋势拐点，股价开始由上涨趋势转为下跌趋势。

不难看出，张三的买入和卖出操作，都是在趋势拐点的左侧进行的。他倾向于提前预判趋势拐点，抱持的是一种股市逆向思维，所以张三是一个坚定的左侧交易者。

例 2： 还以股票 A 为例，当股票 A 在 3 元出现趋势拐点以后，震荡上涨到了 3.4 元，这时投资者李四觉得股票 A 上涨趋势已经形成，低点 3 元就是股票 A 由下跌趋势转为上涨趋势的拐点，于是李四在 3.4 元买入了股票 A 并一路持有。

股价震荡上行到 6 元以后，李四并没有急于抛售，而是继续等待上涨。可是股票 A 在 6 元的时候已经形成了趋势拐点，由上涨趋势转为了下跌趋势，所以股票 A 开始出现震荡下行。当股价下行到 5.1 元的时候，李四认识到股票 A 已经由上涨趋势转为下跌趋势，前期 6 元的高点就是趋势拐点了，于是李四在 5.1 元抛出了股票 A，也完成了一轮操作。

我们可以看到，李四的买入和卖出操作都是在趋势拐点的右侧进行的。李四倾向于在趋势拐点出现以后进行操作，是一种顺势而为的乘势操作思维，可以说李四是一个坚定的右侧交易者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例 3：左右摇摆型的投资者又分为两类，一类是发现了趋势奥秘的股市高手，一类则是不懂趋势为何物的牺牲品。先来看发现了趋势奥秘的高手，这类投资者就好似一直在高空中盘旋的雄鹰，时刻注意着股市的变化。他们不会急于出手，而是先客观冷静地分析股市的现状，再选择最合适的时机介入。

还以股票 A 为例，当股票 A 一路下跌来到 3 元这个趋势拐点附近时，往往就会进入股市高手的法眼。他们考虑的因素比较多，不但会考虑大盘的变化，也会预测买入股票 A 的时间成本和机会成本。一旦确定股票 A 值得买入，就会毫不犹豫地选择最佳介入时机。当股票 A 震荡上行的时候，只要没有出现明显的见顶信号，他们也不急于抛出。当股价涨到 6 元附近时，他们觉察到趋势拐点出现或者即将出现时，就会选择抛出。当然，这里大家一定要明白，不是说左侧交易者和右侧交易者不是股市高手，只要做得好，能够按照自己的方法稳定盈利，就是股市高手。我们这里讲的左右摇摆型的股市高手，是相对于不懂趋势为何物的趋势牺牲品来说的。

例 4：再来看看何为股市趋势的牺牲品。我们不希望任何一个投资者属于这一类型，但是很不幸，多数投资者都是属于这个类型。还以股票 A 为例，当股票 A 跌到 3 元时，W 先生并不认为股票 A 的价格到底了，反而认为其价格还会大幅下挫。所以 W 先生不但不会介入股票 A，如果其持有股票 A 的话，还会在 3 元附近把它卖掉。因为他认为这只股票没救了，没有任何持有价值了，迫不及待地就想抛出。

当股票 A 在 3 元出现趋势拐点以后，开始震荡上攻时，W 先生不敢介入。他会以为这不过是下跌途中的反弹而已。但是股票 A 的价格却一路上扬，涨到了 6 元附近。这时 W 先生反而胆大起来，认为股票 A 的趋势已经发生了逆转，还会继续上涨，便在 6 元附近迫不及待地介入，做着发财的美梦。结果可想而知，6 元就是股票 A 由上涨趋势转入下跌趋势的拐点，很不幸，W 先生被套住了。

从这个例子中不难发现，W 先生有很强的从众心理，容易受到表象的诱惑，从而做出错误的决定，成为股市趋势的牺牲品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表3–1

交易模式	思维模式	操作模式	操作位置
左侧交易者	逆势思维	提前买进或卖出	趋势拐点的左侧
右侧交易者	顺势思维	转势后买进或卖出	趋势拐点的右侧
左右摇摆型（高手）	随机应变	随机应变买进或卖出	趋势拐点附近
左右摇摆型（牺牲者）	从众思维	稀里糊涂买进或卖出	随意某个位置

现实的操作非常复杂，而趋势的拐点又是很难被发现的，所以属于哪个类型的交易者并不重要，重要的是如何准确地判断趋势的拐点。

四、趋势拐点分类和股市共振现象

要想精确判断趋势的拐点，需要详细剖析趋势拐点的方方面面。

首先，需要明确的是趋势拐点的分类。按照时间长短来划分的话，可分为长期趋势拐点、中期趋势拐点、短期趋势拐点和超短波动拐点。出现长期趋势拐点，预示着行情会出现一年以上甚至延绵数年的一个长期趋势，长期趋势拐点往往是政策面、基本面和技术面的变化所导致的。出现中期趋势拐点，往往意味着行情会走出3—12个月的中期趋势，中期趋势拐点的出现往往是政策面、消息面、基本面或者技术面的变化导致的。出现短期趋势拐点，往往意味着行情会出现1个星期至3个月的短期趋势，短期趋势拐点一般是技术面超跌或者超买导致的，有时也会由短期政策面或者消息面的突然变化引起。超短波动拐点的出现是很频繁的，有时一个交易日就会同时出现高点和低点，有时则会长达一个星期左右。但是不管怎样，这样的波动绝大多数属于纯技术性的，只有盘感超级灵敏的股市鬼才才能把握。

其次，上文已经提到，共振理论是寻找趋势拐点的一个非常有效的方法，下面来总结一下股市中的共振现象。

当长期投资者、中期投资者、短期投资者在同一时间点，进行方向相同的买入或卖出操作时，将产生向上或向下的共振。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当时间周期中的长周期、中周期、短周期交汇到同一个时间点且方向相同时，将产生向上或向下共振时间点。

当长期移动平均线、中期移动平均线、短期移动平均线交汇到同一价位点且方向相同时，将产生向上或向下共振的价位点。

当K线系统、均线系统、成交量、KDJ指标、MACD指标、BOLL指标等多种技术指标均发出买入或卖出信号时，将产生技术分析指标的共振点。

当金融政策、财政政策、产业政策等多种政策方向一致时，将产生政策面的共振点。

当基本面和技术面方向一致时，将产生趋势性共振点。

股市是复杂的，以上六种现象是大家总结出来的股市共振点，也就是说上面的共振条件出现了，股价趋势拐点不见得一定会出现，也很可能会出现。这是为什么呢？有三个原因：第一，投资者的主观判断和股市的客观现实不符，没有准确地估计股市的现状，所以出现了主观判断失误；第二，以上六种现象只是多数投资者的一个主观总结，究竟有没有看到现象背后的本质，是值得商榷的；第三，正如前面所提到的，共振点和趋势拐点是一个由量变到质变的过程，只要量变还不足以导致质变，这个趋势拐点就不会出现。

总结以上六种共振现象，只是加深投资者对于共振理论的理解，并非告诉大家这些条件出现了，就必然会出现趋势拐点。共振并不是随时都可以发生的，而是有条件的。当这些条件满足时，才可能产生共振。当条件不满足时，共振就很难发生。当部分条件满足时，也会产生共振，但是力度很有限。当共振的条件满足得越多时，共振的力度就越大。在很多情况下，已经具备了许多条件，但是共振并没有发生，这也就是上文中说的“真正关键的共振点”没有出现的缘故。

五、用八卦寻找关键共振点

关键的共振点和趋势拐点是完全正相关的，只要真正关键的共振点出现了，趋势拐点就会出现。这里笔者想用易经八卦的原理来告诉大家如何寻找真正关键的共振点。八卦的乾、坤、震、巽、坎、离、艮、兑全面涵盖了事物的方方面面，没有遗漏，我们当然要借鉴易经中的这一经典思想。关于八

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卦的知识，在《易经演股法》第八章有详细论述，这里只简单重复一下。

由跌势转为涨势的拐点，就是“乾”的起点；由涨势转为跌势的拐点，就是“坤”的起点。如果研究通了八卦中乾、坤、震、巽、坎、离、艮、兑这八个方面以及在股市中的运用，就能够用这八个方面来研判股市的乾坤，正所谓“八卦定乾坤”。

这里讨论的是如何寻找个股趋势拐点的共振点，所以和《易经演股法》第八章中关于乾、坤、震、巽、坎、离、艮、兑的论述会有所不同，这一点也是需要大家深刻理解的。八卦的这八个特性，在不同的情境里所代表的意义和用法是不一样的，这也正是八卦千变万化，可以演绎出世间万事万物的道理。

（一）乾

在寻找个股趋势拐点的情境中，乾就是指的多头，也即买方力量。当投资者对后市看好的时候，就会入场买入股票。当持这种观点的投资者越多时，买方力量也就越大。当股票价格由跌势转为涨势时，其实就是市场买方的力量超过了卖方的力量，股价由跌势转为涨势的趋势拐点，就在买方力量超过卖方力量的时候出现了。

当然，乾的力量是要受坤制约的，当乾的力量（股价上涨）发展到一定程度后，坤的力量就又开始起主导作用了，也即卖方力量超过买方力量。股价由涨势转为跌势的趋势拐点，就在卖方力量超过买方力量的时候出现。不管长期趋势拐点、中期趋势拐点、短期趋势拐点，还是超短波动拐点，都会遵循这个原理。

（二）坤

坤是指空头，也即卖方力量。当投资者认为股价已经上涨到了高点，很快会转为下跌时，就会选择抛出股票。当持这种观点的投资者越多时，卖方力量也就越大。当股票价格由涨势转为跌势时，其实就是卖方力量超过了买方力量。不过乾坤两种力量总是相伴而生的，坤虽然制约着乾，乾也总是试图突破坤的束缚。

最后需要大家了解一点，乾坤是《易经》的门户，也是八卦的门户。在具体应用时，乾坤往往没有具体所指，而只是一个事物的两面。告诉大家它的基本运行方式，其余的六个特性往往是左右乾坤运行的因素，所以又称为乾坤六子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）震

震就是政策面，包括货币政策、财政政策和产业政策等。对于个股来说，“震”是偏于宏观层面的，也即一只个股处于某个大环境时会有什么表现。

我们买入一只个股之前，首先要确定是做长线、中线还是短线。如果做长线，产业政策是非常关键的考虑因素。如果做中线，货币政策和财政政策则要重点考虑。如果做短线的话，可以抓住某些政策变动给市场带来的震动进行操作。不管货币政策、财政政策还是产业政策，它们的出台和退出往往会对相关个股的股价造成短期震动，这无疑是投资者需要密切关注和研究的领域。

（四）巽

巽是指消息面。消息面是纷繁复杂的，关于股市或者个股的传闻有时真假难辨，首先就需要投资者有辨别真假信息的能力。但是投资者不要以为辨别出了真假消息就能入场操作，股市这个地方充满了谎言与欺骗，假消息有假消息的用处，如果没有用的话，也就没有人散播了。投资者在分析出消息的真假以后，还要分析当时的市场环境，不要贸然操作。

比如 2008 年 2 月 25 日，出现了一则关于中国联通巨额融资 600 亿元的传闻。其实当时一听这个传闻就是一个假消息，中国联通怎么可能会融资这么多钱？但是中国联通还是跌停了。虽然中国联通马上进行了澄清，但是其股价并未止住跌势，继续向下运行。当时受到巨额融资传闻影响的，还有中国人寿等股票。后来它们虽然也进行了澄清，但是仍然没有躲过下跌的命运，这主要还归因于当时的大环境不好。

还有一个方面是令投资者头疼的，就是个股遭遇的利好也好，利空也罢，这个消息是真的，而且是千真万确的，可是股价遭遇利空反而继续大涨，有了利好却继续大跌，这是为何呢？其实这样的情况在股市中太多了，可以说比比皆是。究其原因，就是个股股价还未出现真正关键的共振点。只要真正关键的共振点未出现，个股将会延续其原来的走势，甚至为了逼迫真正关键共振点的出现，其原有趋势还会加速，这时就考验投资者分析个股各种相关因素轻重缓急的能力了。孰轻孰重，哪个更急迫，哪个是可以暂时忽略的，都需要投资者有一个清晰的认识。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（五）离

离就是指个股基本面。我们知道，一家上市公司所处的发展阶段不同，就会有不同的发展前景；所处的行业周期不同，也会有不同的业绩表现；其管理层的能力如何，也会极大地影响相关上市公司的基本面。

研究一只个股的基本面，也是很耗费投资者功力的。这里用一个比喻来描述“离”在股价共振中的作用。我们都知道，在八卦中，离代表的是火，是日。当我们研究一家上市公司的基本面时，也可以把这家上市公司的基本面比作是日，也就是太阳的运行。当太阳在清晨冉冉升起的时候，无疑是令人心旷神怡的，给人们带来了无限的希望，美好的一天就要开始了；当太阳运行到正午时，烈日炎炎，有时候烤得人们有些不知所措，于是纷纷躲在阴凉的地方，以避开炙热的阳光；当太阳日落西山之时，人们会发出夕阳无限好的感叹，这时太阳的美极具诱惑，如果不是在天的西边，很多人会以为那是早晨的太阳，从而产生错觉。诗人提醒大家“只是近黄昏”，夕阳再美丽，也不会在今天重新升起了，需要经过漫长的黑夜，进行自己的轮回，在第二天重新开启。

看了关于太阳的比喻，大家觉得在什么时候买入和卖出股票是最佳时机呢？不错，买入时机当然是在太阳初升的时候，也即公司基本面出现周期性好转的时候。那么什么时候是卖出股票的最佳时机呢？这里投资者一定要记住，不是黄昏，而是正午，也就是说在上市公司基本面最好的时候卖出。这个时候公司的股价往往已经透支了未来多年的业绩，此时不抛更待何时？比如乔布斯去世前后，苹果公司的股价已经到了它的阶段性巅峰。再比如贵州茅台，股价在 2012 年年中也达到了一个阶段性巅峰。当时贵州茅台的基本面可以说是近十几年来最好的，茅台酒的价格节节攀升，令人艳羡。不过好花不常开，好景不长在，世间万物轮回是一个常态。

（六）坎

坎是指个股技术面。技术分析是投资者选择个股买卖时机的有效辅助手段。个股的技术走势很好地说明了一只股票的过去，要想推断股价的未来走势，就先要清楚地理解股价的过去走势，只有在深刻理解过去的基础上，才能较为全面地把握未来。但是技术分析或者说个股的技术走势，又往往具有很大的迷惑性，很多投资者往往技术分析做得不到位，最终导致投资失败。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更有甚者，主力资金有意在个股技术走势上搞鬼，从而达到欺骗投资者的目的，让投资者作出错误的判断，所以说个股的技术走势往往成为投资者难以逾越的一道坎。

在寻找共振点的过程中，技术分析是占了较大比重的。如果是一个盘感很好的投资者，甚至可以抛开其余震、巽、离、艮、兑，单独运用技术分析来寻找共振点。当然，笔者并不赞同绝大多数投资者都这样做，因为绝大多数投资者都不具备这样高超敏感的盘感，还是结合其他五个方面来判断更有把握。

之所以说技术面是一道坎，还有一个更深层次的原因，就是投资者在和个股技术面互动的过程中，往往不能把持自己。当个股价格大涨特涨以后，投资者经不住诱惑，往往认为该股还会继续大涨，所以盲目买入；当个股价格经过长时间的大跌以后，投资者的恐惧心理开始占据主导地位，不敢买入，甚至有些投资者由于恐惧，还会在地板价上割肉出局，这无疑都是投资者迈不过去的坎。从这里也可以看出，投资者要时刻保持冷静平和的心态，不要被个股的技术走势所迷惑。

（七）兑

兑指的是投资者对该股的关注度，也可以理解为个股的资金面，就是有多少资金愿意参与到这只个股当中。我们知道，兑是泽的特性，是汇聚，我们常说“水涨船高”，个股也是如此。当关注一只个股的投资者越来越多的时候，愿意进入这只股票的资金也就会越来越多。资金进入得越多，这只股票的价格就会越高。但是“水能载舟，亦能覆舟”，当资金流入过多以后，一旦各方面不能支撑股价继续上涨，那么资金也会跑得很快。一旦资金大规模流出，股价就会出现持续地下跌。

正常情况下，资金总是在一只个股中不停地流进流出。只有当这种流进流出出现明显变化的时候，个股股价才会出现趋势性走势。比如股票 A 之前一路下跌，但是跌到一定程度以后，愿意买入股票 A 的资金逐步增多。当买入并愿意持有股票 A 的资金达到一定程度以后，股票 A 就会由下跌趋势转为上涨趋势，直到上涨趋势维持一段时间以后，资金开始逐步抛出股票 A。当资金流出达到一定程度以后，股票 A 的价格就会由上涨趋势再度转为下跌趋势。资金的流进流出，其实就代表了投资者在这只股票操作上的人心向背。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（八）艮

艮指的是大盘或者是股市的大趋势。我们知道，艮就是止。绝大多数个股的运行趋势都是围绕大盘的运行趋势来运行的，所以寻找个股的趋势拐点，一定不能忽略大盘这个因素。如果大家观察足够多的话，不难发现，一只个股往往已经具备了趋势逆转的条件，但就是迟迟不能出现逆转。究其原因，就是因为大盘还处于强势或者弱势当中，大盘没有逆转。

比如在大盘下跌结束以前，绝大多数个股也会跟随下跌。只有当大盘在龙头股板块的带动下逆转了，个股才会出现上涨的转机。当大盘上涨处于强势时也是这样，绝大多数个股会跟随大盘向上运行。不管个股涨得多也好，涨得少也好，很难看到长期逆转向下的。只有当大盘向下逆转了，个股才会出现向下的趋势拐点。

投资者也要注意，有少部分强势个股是会脱离大盘强势运行的。虽然它们看似脱离了大盘的束缚，其实并没有，它们的阶段性启动点或者说拐点，也是和大盘的运行有莫大的关系的。总而言之一句话，没有任何个股的运行可以长时间完全脱离大盘独立运行，这也正是大盘相对于个股来说起到的“艮止”作用。

以上这八个方面是相辅相成又相互制约的，有时这八个方面不一定全部出现就会出现趋势拐点，但是一旦这八个方面凑齐了以后，就会出现超级大牛股或者超级大熊股，这一点也是投资者要密切关注的。

下面我们举几个例子。

光线传媒这只股票是2012年底到2013年中期的超级大牛股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

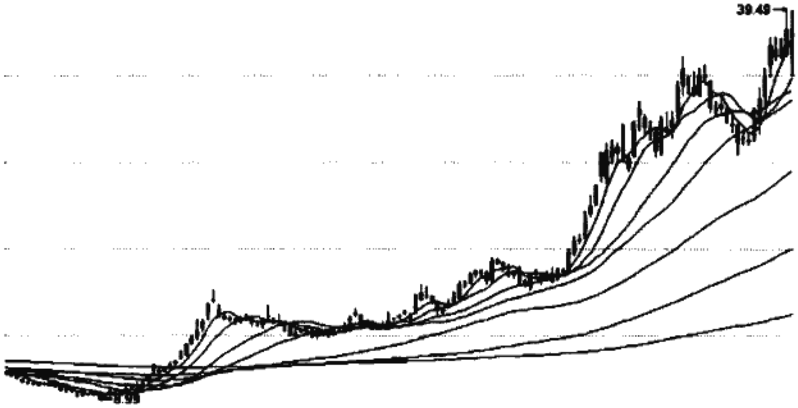

图3-3 光线传媒复权K线图

光线传媒可以说是典型地具备了八卦中所提到的这八个方面。

首先，我们来看基本面（离）。光纤传媒的业绩一直还算不错，在 2012 年第二、第三季度出现了较好的增长。不过由于当时大环境不好，它也只能随波逐流，继续下跌。

其次，我们来看技术面（坎）。这只股票自 2011 年 8 月上市以来，就一直震荡盘跌，技术面上也具备了相当强的反弹动能。

第三，我们来看政策面（震）。近年来，国家对于文化产业一直是大力扶持的，这无疑给光线传媒创造了一个好的产业环境。

第四，我们来看消息面（巽）。在光线传媒大涨期间，关于光纤传媒的利好消息一直不断，首先是电影《人再囧途之泰囧》在 2012 年底意外大火，票房突破 12 亿元，成为中国电影市场华语片票房冠军以及观影人次第一名。光纤传媒作为投资方，自然成为资本市场的焦点，而这还不是高潮。之后上映的《致我们终将逝去的青春》、《中国合伙人》等电影，也都票房火爆，光线传媒作为受益方，也赚得盆满钵满，刺激股价一路上扬。

第五，我们再来看大盘（艮）。在光线传媒大涨的这段时间，大盘基本保持了震荡上行的格局。光线传媒股价由跌势转为涨势的拐点，和上证综指 1949 点的低点也是基本吻合的，可以说光纤传媒和大盘同时出现了向上的拐点，只不过光线传媒作为龙头强势股，其涨幅是远远超越大盘的。

第六，我们再来看资金面（兑）。投资者总是买涨不买跌的，光线传媒在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大涨期间利好不断，可以说集万千宠爱于一身，各路资金纷纷涌入，所以光线传媒的资金面也是非常充裕的。

第七，乾坤就不用说了，在各方面都有利的情况下，多头力量显然掌握了市场的主动权，一路压制着空头力量。尤其是在2012年12月4日大盘转势这个真正关键共振点出现以后，多头在后续消息面和基本面继续转好的情况下，力量得到了空前的增强。空头力量只好暂避锋芒。

类似光线传媒的股票并不在少数，如包钢稀土和上汽集团等。

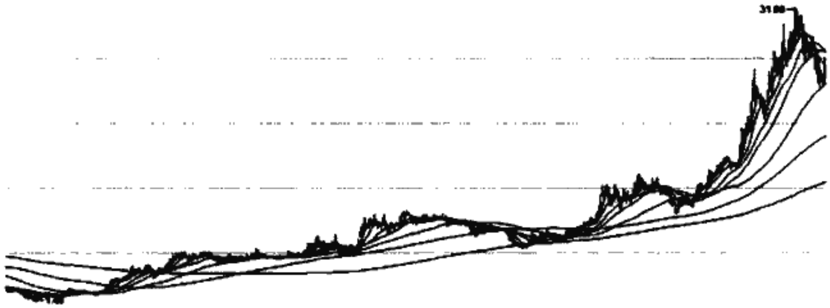

图3-4　包钢稀土2008年11月低点—2010年10月高点的复权K线图

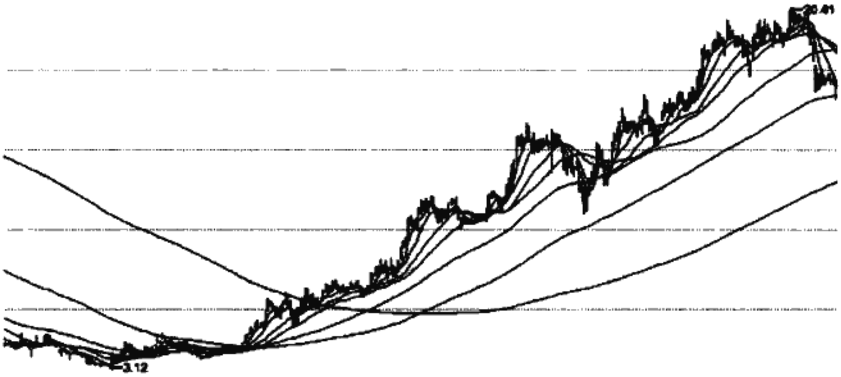

图3-5　上汽集团2008年11月低点—2009年12月高点的复权K线图

包钢稀土和上汽集团当时的情况也是集万千宠爱于一身，八个方面也是基本具备的，其向上的真正关键共振点往往是和大盘同步。一旦正式启动，确立了强势格局以后，股价就会摆脱大盘的束缚，其涨幅也是远远超越大盘的。不过其向下转势的拐点或者真正关键的共振点，则往往提前于大盘，多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数是由其他因素引起的，这一点也是投资者要深刻分析和揣摩的。

下面再来看几个超级大熊股，比如近几年最被投资者诟病的中国远洋。

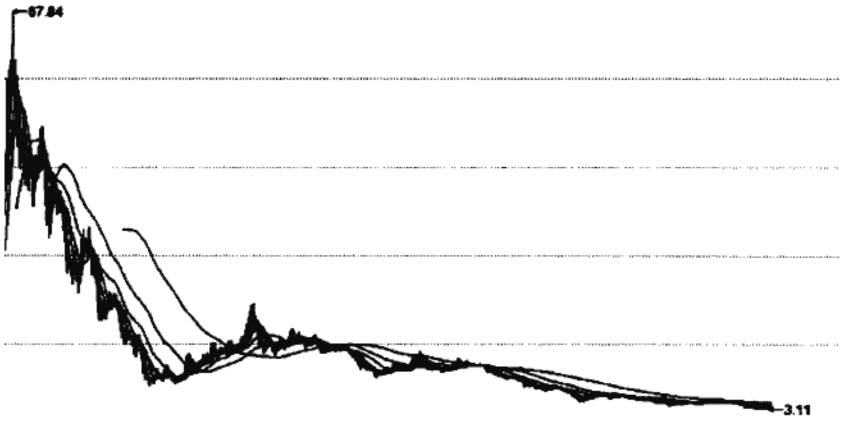

图3-6 中国远洋复权K线图

中国远洋上市后，有过一波非常疯狂的拉升，不过也正是这波拉升，造就了这只史上少见的大熊股。我们也从八卦的八个方面来分析。

首先，我们来看中国远洋的技术面（坎）。当时中国远洋经过了大幅拉升以后，股价高高在上，已经严重超买，向下运行的压力较大。

其次，我们来看当时的大盘（艮）。当时上证综指处于6000点附近的历史高位，高处不胜寒，大盘同样也面临着较大的向下调整的压力。

第三，我们来看当时的政策面（震）。由于当时股市大幅上涨，政策面极力抑制股市的炒作，可是收效甚微，但是当时政策打压股市的意图已经非常明显了。

第四，消息面（巽）当时也并不是太好，尤其是美国的次贷危机已经初露端倪，只不过还没有被多数投资者重视，以为次贷危机是美国的事，和中国股市关系不大，但是现实却是非常糟糕的。

第五，我们再来看基本面（离）。可以说中国远洋上市的时候，业绩还是很不错的，这也是该股受到投资者追捧的原因之一。但是其股价经过大幅上涨以后，已经严重透支了未来的业绩。更糟糕的是，中国远洋的业绩在之后几年非常之差。由于美国次贷危机引发了世界性金融危机，之后蔓延到实体经济，导致国际贸易下滑，中国远洋的业绩受到影响也不断下滑，甚至连年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亏损，还得到了“亏损王”的称号，并被戴上了ST的帽子，可谓是“屋漏偏逢连阴雨，船迟又遇打头风”。

第六，我们再来看资金面（兑）。这个“兑”也有“悦”的意思，也即喜悦。当投资者感到某只股票能够继续上涨，给自己带来收益的时候，那么自然就愿意加入其中，分享收益；如果某只股票危机四伏，摇摇欲坠，大家也都会避而远之。对于中国远洋，投资者无疑采取了避而远之的一种态度。大家都不愿意买它，因为它给投资者的感觉并不令人喜悦，而是感到郁闷。它的资金面自然就是非常匮乏的了。

第七，乾坤循环本来是股市的常态，中国远洋从60多元的高位一步跨进了坤卦阶段，空头力量基本上一直占据上风，多头力量虽也有暂时的反击，不过由于其他方面条件均不太好，多头底气不足，也只好任由空头力量宣泄。

下面再来看一只较为典型的股票——中国石油。虽然中国石油的基本面一直还算不错，但是由于其他方面和中国远洋的情况类似，所以也未能逃脱大幅下挫的命运。

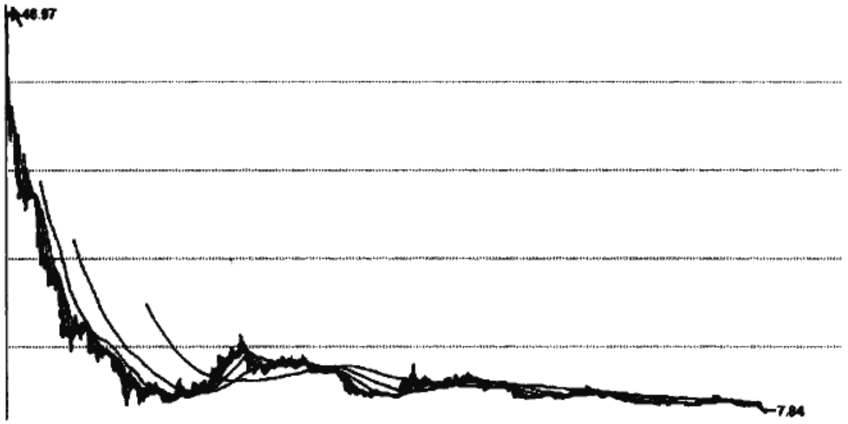

图3–7　中国石油复权K线图

下面再来看几个特殊的例子，以帮助投资者更好地理解真正关键共振点和趋势拐点。先来看冠豪高新。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

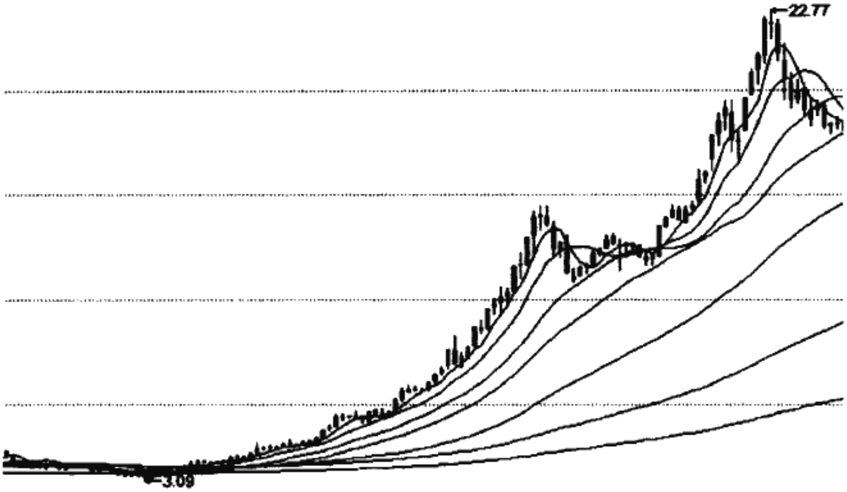

图3-8 冠豪高新复权K线图

冠豪高新也是和大盘一样，在2012年12月4日一起向上共振。不过冠豪高新的股价启动以后，就如脱缰的野马，一路上攻，而且其换手率非常小，明显有资金刻意推动其上攻。因为该股基本面平平，政策面和消息面也没有利好，技术面不算超跌，因此该股是在资金的推动下大幅拉升的，其背后的猫腻，只有推升股价上攻的主力资金知晓。

不过这类股票看似风光，一旦崩盘，后果也是非常惨烈的。投资者如果不是原本在底部持有的话，参与风险是较大的。一些投资时间较长的投资者，估计还记得2004年德隆系三驾马车崩溃的场面。德隆系三驾马车完全就是由主力资金托着，一旦主力资金链条断裂，股价就会出现崩盘。可以说最近很多年鲜见这样由单纯的资金炒起来的个股。可以说这也是主力的一种手法吧。

下面再来介绍一个单纯靠题材刺激上涨的股票——重庆啤酒。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

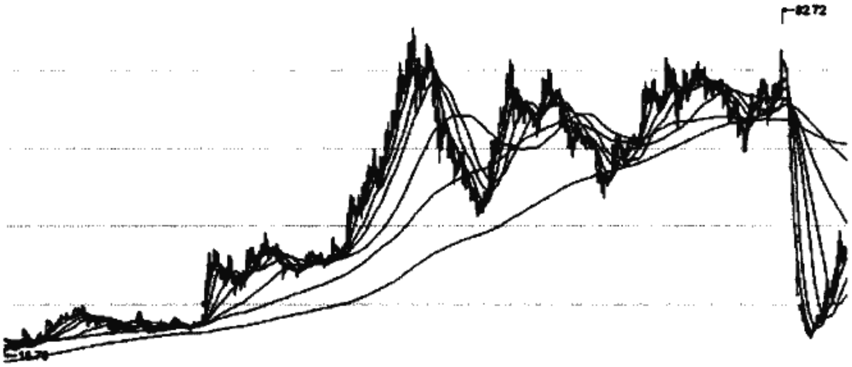

图3-9 重庆啤酒复权K线图

重庆啤酒可谓“成也萧何，败也萧何”。其前期的大涨，源于公司正在进行乙肝疫苗的研发和临床试验。作为一家啤酒类上市公司，做这样的研究本身就令人怀疑。当然，在真相被戳穿以前，很多人还是相信的。尤其是在主力资金不断推高股价的过程中，投资者更相信这个乙肝疫苗是有谱的。可是在 2011 年 11 月底的时候，突然有消息称重庆啤酒的乙肝疫苗项目根本不靠谱。虽然上市公司进行了停牌，不过停牌结束后，股价依然出现了暴跌，并且是以连续跌停的方式完成了其股价回归。这类股票股价向上的拐点和向下的拐点，无疑都是根据其题材的变化而变化的。在股市中这种情形也是非常普遍的。

看了以上这些例子，投资者有什么感悟呢？笔者总结了几条，希望对大家有所帮助。

第一，在个股由下跌趋势转为上涨趋势的时候，一般大盘这个因素会成为真正的关键共振点。其实大家粗略地进行分析，就可以得到这个结论，很多个股的低点，往往是和大盘的阶段性低点相吻合的。不过个股由涨势转为跌势的拐点，和大盘的关系就不那么吻合了。一般来看，领涨龙头股会先于大盘见顶，滞涨股则往往会在大盘见顶之后才出现向下的拐点。

第二，在大盘环境一般或者较好的时候，一些题材类（消息面）个股会蜂拥而起，可以说题材就成为这些个股的真正关键共振点。只是大家要注意，这些题材往往是来去匆匆，尤其是突发事件所导致的题材爆发更是如此。

第三，政策面的动向往往也是个股真正关键共振点产生的源泉。不过投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者要善于分析政策的力度，看看这个政策能够对个股产生多大的刺激作用。如果判断不够准确的话，很有可能判断对了行情启动时的向上拐点，而判断不对向下的拐点，从而坐了过山车，因为多数政策对股价的刺激只是导致股价短暂的异动而已。

第四，单纯资金面推动的个股启动时，往往没有什么预兆，其换手率也很低。不过这类股票的涨幅往往较大，当投资者发现它们时，它们已经高高在上了。这类股票的参与价值其实不大，往往是主力资金自拉自唱，投资者如果参与的话，一不留神，可能就会深套其中，因为它们的下跌往往是以崩盘式的连续跌停完成的，而且事先没有任何征兆。

第五，从技术面来看，个股股价中长线拐点往往和大盘有较大的关系，而短线技术性拐点则较为灵活，而且越是小盘股，和大盘的关联性越小。这一点是致力于短线投机的投资者需要密切关注的。

六、如何做好波段操作

学习了前面的内容以后，投资者对于波段操作有了一个整体的认识，这里再梳理一下，以便给投资者一个更清晰的思路。

一般来说，投资者第一步要明确自己属于哪一类交易者，是左侧交易者、右侧交易者还是左右摇摆型交易者。很多投资者并不重视这个问题，但这个问题是很重要的，涉及到交易策略和操作风格的问题。操作风格和自己的性格密切相关，自己是什么样的性格，又会决定将要操作什么类型的股票。

第二步，明确了自己属于哪一类交易者以后，是不是要严格遵守呢？我想这个问题不必太刻板，毕竟股市是以变为主的。只要投资者觉得自己有能力掌控，而且确实看准了行情，能够做到八九不离十，那么适时调整策略也是可行的，这里的关键问题是投资者能否找到趋势拐点。不管这个趋势拐点是即将出现，还是已经出现，只要投资者能够准确判断，就要按照自己的判断来操作，而不是被自己的习惯左右。左侧交易和右侧交易没有好坏之分，真正的高手其实就是不分左右，只看时机，顺势而为。

第三步，关于共振的问题，这里还是要谈一下。共振点在一个上涨趋势或者下跌趋势中是不会同时出现的，有的出现得早，有的则出现得晚。上文提到的真正关键的共振点，只是导致股价趋势发生逆转的共振点，真正关键

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

共振点出现以后，还需要观察有没有其他共振点出现，比如在上涨趋势中继续出现有利于股价上涨的因素，就可视为上涨趋势共振点；如果在下跌趋势中继续出现导致股价下跌的因素，就可视为下跌趋势共振点。

第四步就是一旦趋势即将出现逆转或者已经逆转，投资者要顺应趋势，顺势而为，及时买入或者卖出，不可迟疑。因为在趋势逆转的初期，其涨幅和跌幅都比较大，稍有迟疑，就会造成较大的失误。

第三节　在波段操作中保持好心态

很多投资者之所以做不好波段操作，还是由于心态不好。做好波段操作的前提，就是不以涨喜，不以跌悲。这种心态适用于长线波段操作、中线波段操作，也适用于短线波段操作和超短线操作，因为不管何时，只有保持一个好的心态，才能客观地分析股市。那么怎样才能在波段操作中保持好的心态呢？笔者觉得要做好以下四个方面的工作。

第一，要对股市的波动有一个客观的认识。首先不要盲目地预测股市的未来走势，不要让自己对股市的未来有一个主观的定势，要根据股市的变化作出客观的判断。很多投资者往往是死多头或者死空头的思维模式，这样的思维是不可能做好波段操作的。对于短线或者超短线投资者来说，更不要试图每次都准确判断股市的短期波动，那是不可能的。判断错了及时认输很重要，不要跟股市较劲儿。短线和超短线投资者的操作纪律是占第一位的，其成功的秘诀是凭借自己敏锐的盘面洞察力，以较大的概率捕捉市场中的操作机会，只要其成功概率明显大于失败的概率，就是一个成功的短线投资者。

第二，正确认识贪婪和恐惧。在波段操作中，投资者经常面临的问题就是贪婪和恐惧。话说回来，如果一个人完全没有贪婪和恐惧的话，那么他也就失去了进入股市的动机。因此，只要投资者进入股市，就表明具有浓重的贪婪和恐惧心理。贪婪心理就是希望自己的钱能够生更多的钱；恐惧心理就是希望自己的钱能够在股市中保值增值，至少不要贬值太多。这两种心理既是入市动机，又是投资者难以摆脱的两个噩梦。

任何投资者似乎都不能完全克服贪婪和恐惧。虽然很多投资者都知道“在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

别人恐惧的时候贪婪，在别人贪婪的时候恐惧”这个道理，但是由于别人的恐惧和贪婪往往只是投资者自己的一种主观判断，所以对于绝大多数投资者来说，这个道理的应用效果并不是很好。

也有投资者认为，在股市中该贪婪的时候就要贪婪，只有贪婪才能赚大钱。这句话看似很有道理，但是如果功底不够的话，这句话也会把你害得很惨。

投资者怎样才能摆脱贪婪和恐惧的束缚呢？笔者的方法是和股市正确地互动。首先投资者要注意到自己的心理变化，看看自己的心理变化是如何随股市的波动而变化的。当有意识地观察这种情况时，投资者内心的紧张就会被控在一个合理的范围。

其次，搞清楚自己属于哪一类型的投资者，是属于保守型还是激进型，是乐观型还是悲观型，然后推己及人。人类的心理波动是有一个正态分布的，自己的心理如何波动，往往别人的心理也会同向波动。不过由于所处的阵营（空方或者多方）不同，所以投资者还要考虑对方阵营的心理状态。

另外，之所以要先确定自己是保守型投资者还是激进型投资者，是因为不同类型的投资者，其心理承受能力并不一样。就算处于同一阵营，他们对于行情发展的看法也并不一样，所以在推己及人的时候，也要考虑这方面的因素。

当投资者用推己及人的方法了解了其他投资者的想法以后，自己的心态就会变得平静了，因为投资者已经了解了全局的信息，做到了心中有数，虽然自己心中还有贪婪和恐惧存在，但都是可控的。贪婪和恐惧没有必要完全消除，也根本无法完全消除。适度的贪婪和恐惧，反而有利于投资者对股市行情作出更灵敏的反应，关键是投资者要正确利用贪婪和恐惧与股市波段互动。

最后不得不说的是，这种心理修为绝对不是一两天就能轻易获得的，需要投资者长时间的磨炼，更重要的是要对股市局势有一个全面的把握。

第三，宠辱不惊。不要因为自己成功地进行了一次波段操作就沾沾自喜，也不要因为一次失败的操作就后悔不已，全盘否定。《菜根谭》中有这样一句话，“宠辱不惊，闲看庭前花开花落；去留无意，漫随天外云卷云舒”，这种境界正是投资者所需要的。

世事无常，股市中更是如此。如果投资者总是为股市中的涨涨跌跌烦恼，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么永远也不会有好的心态。花开花落其实就是股市涨跌循环的写照，也是投资者波段操作的真实写照。作为一个股市投资者，谁都有大赚和盈利的时候，也都有亏钱的时候，这是很正常的，关键是如何面对盈亏，如何在实践中总结经验，让自己拥有更好的心态。股市的涨跌就像天上的云卷云舒，风云变化变幻莫测，投资者要做的不是期待股市涨到多少点或者跌到多少点，而是时刻跟随股市的变化，顺势而为。

第四，善于总结和提高。在股市实践操作中，投资者一定要时刻总结自己的操作经历，成功的是经验，失败的是教训。如果投资者只顾操作而不善于总结，就好像驴拉磨一样，以为自己是在向前走，其实只是在原地打转。

投资者要时刻注意总结，在总结中逐步提高对股市的认识。经历多了，总结多了，就会逐步加深对股市的理解，心态也会越来越好了。

第四节　易经演股法中的波段操作

易经演股法本身就是一个立体的波段操盘体系，这里来说一下如何在易经演股法的基础上进行个股操作。其实这个问题在已出版的《易经演股法》第七章中也有一定的论述，就是二十六首操作口诀中关于“操作要点”的口诀。

这里主要告诉投资者哪几个阶段适合波段操作。最适合做中线波段操作的是潜龙勿用、见龙在田和飞龙在天，最适合做短线波段操作的是惕龙乾乾、或跃在渊、含章可贞和龙战于野。

潜龙勿用是一波行情的起点，如果投资者想做中线波段操作，可以在潜龙勿用初期买入领涨的龙头品种，一路持有，直到见龙在田阶段结束再抛出。按照通常行情走势来看，只要投资者选到了龙头品种，收益一般会在50% ~ 100%之间，甚至更高。当然，在潜龙勿用阶段的初期，也可以做超跌股的短线波段行情，这点在《易经演股法》中已有论述，以后的内容中也会进行详细论述，这里就不再赘述了。

飞龙在天也是一个做中线波段的极好时段。在飞龙在天阶段的初期和中期，都可以做中线波段，因为飞龙在天阶段之后还有亢龙有悔，总会给投资者一个高点卖出的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果做短线波段，惕龙乾乾无疑是一个非常不错的阶段。这个阶段的股市就是一个震荡市，一个温和的震荡市，只要投资者按照技术指标操作，短线超买了就卖，短线超卖了就买，一般都会有不错的收益。或跃在渊和惕龙乾乾阶段有类似之处，不过或跃在渊阶段股价振幅更大，而且存在向上突破的可能。

含章可贞阶段也非常适合做短线，而且做得好的话，这一个阶段的短线收益会非常丰厚，可以轻松超过20%。如果选对品种的话，收益可以超过50%甚至更高，所以投资者不要忽略了这个阶段的短线机会。

龙战于野阶段的初期，也是适合做短线操作的，不过中后期则要注意短线风险，这也是龙战于野阶段的一个特征。

最后有一点投资者要注意，并非只有在易经演股法的这几个阶段才能做波段操作，其实在易经演股法的任何阶段都可以做波段操作，只是这几个阶段相对来说更容易一些，普通投资者也可以较为轻松地驾驭。在其他阶段，尤其是在坤卦阶段，做波段比较复杂，风险也大，但是如果选对了股票的话，其收益也会非常丰厚。

第五节 波段操盘注意事项

在股票投资中，往大了说，其实只有两种操作模式，一种是价值投资，一种是波段投机。价值投资更多的是注重研究上市公司本身，研究市场波动只是辅助价值投资做得更好而已；波段投机则只关注市场的趋势，波段投机区分股票好坏与否的唯一标准，就是这只股票能够给投资者带来多少收益，带来的收益越高，这只股票就越好。真正的波段投机者，是不关心股票本身的好坏的。

价值投资是一种王道战略，波段投机则属于一种霸道战略。从历史上来讲，王道就是以施行仁义为主，以德感化天下，价值投资其实就是这样一种投资策略。价值投资者分享的是上市公司成长带来的分红收益和股价成长收益，是一种价值的真实增长，是一个多方共赢的模式。霸道就是以自己的利益为中心，片面追求自己的利益最大化，甚至不惜损害他人的利益来谋求自己的最大利益。股市中的波段投机正是如此。波段投机往往是一种零和游戏，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一方赚取的利润就是对方的亏损。股市就是这样一个残酷的地方，投资者只有深刻明白了这些，才有可能成为胜利者。其实说得更直白一点，波段投机就是弱肉强食，是聪明人掏取笨蛋口袋里钞票的一种合法途径。

价值投资方法和波段投机方法是属于战略层面的，也即投资者在股市中是运用价值投资策略还是运用波段投机策略。后面讲解的强势股战法、龙头股战法、超跌股战法、滞涨股战法、热门股战法和涨停板战法这六种战法，都是属于战术层面的，也即具体要操作哪一类股票，或者说在哪个阶段要操作哪类股票等。之里把价值投资和波段操盘放在前面来讲解，是为了让投资者对股市操盘的大方向有一个了解。

有些比较谨慎的投资者，会把价值投资和波段投机结合起来运用，也即主要做波段操作。但是在做波段操作的时候，会考虑股票本身的质地，尽量选择优秀的股票来操作，以规避劣质股票大幅下挫或者退市的风险。

下面再来看波段操盘的一些注意事项。

第一，在波段操盘中，永远不要和趋势对抗。有句股谚说得好，“选股不如选时，选时不如选势”。这句话很好地告诉了投资者“势”在股市中的重要性。一个趋势一旦形成，是很难被轻易扭转的，这个势形成的时间越长，越是难以被扭转。比如一个分时走势图上产生的快速拉升或者快速下挫，是一个短时间的“势”。在没有特殊刺激的情况下，这种走势往往是由于技术性因素产生的，是一个超短的“势”，很容易就被扭转了。

股市从998点上涨到6124点的一波牛市，持续了两年多的时间。从6124点的高点跌下来的这波熊市，直到2013年中似乎都还没有结束，这就是一个长时间的“势”。想扭转这样一个长时间的“势”，肯定要八卦的八个方面都具备才行。当然，在这些时间较长的“势”中，会出现多次逆向波动。

第二，前面提到，波段投机是一种霸道的操盘方法，既然是霸道，投资者就要有坚韧的性格。股市时刻都在波动，而股市的波动会让投资者时刻产生贪婪和恐惧心理。尤其是钟情短线操作的投资者，意志力要更加坚定。只有意志坚定，才能在股市中成功地进行波段投机。如果优柔寡断，往往就会多次坐过山车，因为市场中的机会总是稍纵即逝的。

第三，霸道讲究的是以法治天下。要想治好天下，就要依法办事，谁也不能搞特殊，而且是严刑峻法。波段投机也是如此，一定要按照波段操盘的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法则严格操作。很多投资者之所以投资失败，做不好波段操作，很多时候就是因为管不住自己的手，明明没有到该买的价位，由于耐心不够买入了；明明没有到该卖的价位，由于恐惧或者其他原因就卖出了。只是按照自己的主观判断或者侥幸心理来买卖，怎么能不失败呢?

第四，在判断拐点时，允许出现一定的误差，因为谁都不是神。在现实操作中，很多投资者都希望自己能够准确地把握趋势的拐点，在最高点卖出，在最低点买入。由于这种心理作怪，很多投资者都会为一两毛钱的蝇头小利而错失买入或者卖出的大好时机。

比如一只股票价格已经跌得很低了，跌到 3.2 元了，投资者小谭认为该股已经到了底部区间了。可是小谭预计它会跌到 3 元以下，所以还要等等看。但是这只股票最低跌到 3.1 元就拐头向上了。小谭固执地认为这只股票还会跌到 3 元，就痴痴地等，然而等来的不是股价回调，而是这只股票很快就上冲到 6 元以上。一波能赚 100% 的波段行情，就这样被小谭错过了。

一旦确认股价进入了底部区间，投资者就不要固执于几分或者几毛钱的差价，要果断介入。一旦发现自己判断失误，也要敢于承认错误，积极执行右侧交易策略，乘势买入。

在股票价格上涨到高位时也是如此。比如一只股票价格一路上涨到了 10 元，投资者小熊是在 4 元买入的，当股价到了 10 元以后就快速回落，跌到了 8.5 元的位置。小熊在 10 元的时候没能卖出，而股价跌到 8.5 元以后，小熊还是没有卖，因为他预计股价还能重回 10 元甚至更高，到时候再卖岂不更好?可是事与愿违，股价不但没有上涨，反而快速回落，迅速跌到了 4 元以下。小熊本来是可以大赚的，但是由于贪心和马虎大意，不但把利润都还了回去，还出现了一定的亏损。

投资者在做波段操作的时候，要注意适可而止的问题，即把鱼身完美吃掉就可以了，鱼头和鱼尾不妨让给他人。这样操作既省心，又赚钱，何乐而不为呢?

第五，趋势是客观的，不会以投资者个人的主观意志为转移。在现实操作中，经常能听到投资者说："我预测大盘会到多少多少点，股价会到哪个价位，不到这个价位我就不买或者不卖。"这种操作观点是非常幼稚的表现，你爱买不买，你爱卖不卖，股市该如何走还是会如何走，不会因为你的预测而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

改变。投资者要做的是如何顺应股市，而不是要股市来顺应你。预测股市趋势是可取的，但是千万不要预测点位和股价，因为点位和股价的预测会让投资者形成一个固有思维，时间越长，这种固有思维就越严重，越难以消除。投资者要养成顺势而为的习惯，不盲目预测点位，而是根据市场的变化及时调整操作思路，作出符合市场趋势的买卖行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章　强势股攻略

第一节　了解强势股

一、什么是强势股

究竟什么样的股票才是强势股呢？有人会说，强势股就是在一个时间段内走势强于大盘的股票。这样说正确吗？从词意解释上来看没有错，放到股市里来说也没有错，但是这里要讲的强势股，是指买入后短期内能够大涨的股票。

二、强势股的分类

投资者要想成功操作强势股，首先要了解各种各样的强势股，从中分辨出我们要寻找的即将大涨的强势股。下面来给强势股分下类。

（一）大盘上涨过程中的强势股

这类强势股有以下三种。

第一类，在大盘上涨阶段涨幅最大的一类股票。这类股票一般是股市中的阶段性领涨品种。虽然大盘也是上涨的，不过这类股票价格的涨幅会远远超过大盘，这类股票也正是这里重点研究的股票类型之一。

第二类，涨幅也能远超大盘，不过整体涨幅赶不上第一类。这类股票往往和第一类股处于一个板块或者有一定关联，第一类股属于板块中的领涨品种，第二类则是板块中较为弱势的品种，只是因为属于领涨板块，所以它们也成了资金追逐的对象，但是热度明显低于第一类。投资者的性格不同，对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票的看法也就不一样，所以不可能出现所有投资者都去操作领涨龙头股的情况。操作第二类股票也是很不错的，也能获取超额收益，但是投资者要更加灵敏才行。

第三类，这类股票的涨幅仅略高于大盘涨幅。不管怎么说，这类股票也具有一定的操作价值，毕竟在一个阶段内，它的涨幅还是超越大盘的。投资者操作这类个股，感觉要更灵敏才可以，因为一旦行情转弱，这类股票的跌幅往往是较大的，而第一类股票的跌幅反而会较小，这就是“强者恒强”的道理。第三类股票有赶鸭子上架的味道，基本属于打肿脸充胖子的跟涨品种，一旦有风吹草动，这类股票会最先跌倒，这是投资者一定要注意的。盘感不好的投资者，尽量不要选择这类股票。

（二）震荡市中的强势股

这类股票也有以下三种。

第一类，在震荡市中不理会大盘走势而一味上攻的股票。这类股票之所以能够逆势上涨，往往是在消息面和政策面的刺激下，由于资金强力涌入所产生的。这类股票也是这里研究的股票类型之一。

第二类，这类股票多数是和第一类有一定关联的股票，是跟随第一类股票上涨的品种。虽然这类股票的涨幅不如第一类，但是也有很高的操作价值。在震荡市中，由于市场环境不是很好，资金往往会涌向少数几个题材，这个时候会有后来者居上的可能，也即有些股票一开始涨幅可能较小，但是随着资金的深度挖掘，该股票可能会越涨越高。

第三类，股价趋势缓慢向上，也有上涨的苗头，可就是涨幅不大，显得有些迟缓。这类股票的操作价值其实不大，属于胆小资金的低吸行为。在震荡市中，强势品种已经涨得较高了，就算二流品种也有一定涨幅了，可是大盘并没有上行的苗头。胆小而且又不甘心的投资者自然也想捞一把，涨高的不敢买，只能买和领涨品种有些关系的，似乎也有上涨苗头的股票，就是这个原因，才造就了第三类股票。其实这类股票大涨的机会非常小，因为该涨的都涨了，没涨的股票里边都是小资金，大家都想坐轿，没人抬轿，股价怎么会大涨呢？

（三）下跌市中的强势股

这类股票也有以下三种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一类，在一定时间段内，个股走势大幅强于大盘的。这个时间段一般比较长，通常在半年以上。如果这类个股走势稳健，呈现稳步上扬的态势，那么就是弱市中的强势股。只要各方面条件允许，这类股票会一直在大盘呈现弱势的时候保持强势，直到大盘转强。

第二类，这类个股往往受突发性事件的影响而突然出现上涨，其涨势往往很凌厉，成为弱市中一道亮丽的风景线，可是这类股票上涨的持续性往往不强。当事件性因素造成的正能量耗尽以后，这类股票往往会出现快速回落，重新回到和大盘基本同步的轨道，其受突发事件导致的上攻，不过是熊市下跌过程中的一个小插曲而已。

第三类，这类股票走势也是强于大盘的。大盘跌得多，但它跌得少，或者大盘跌，它横盘。说实话，操作这类股票其实是很危险的，因为驻扎在其中的资金只能勉强维持股价表现强于大盘，但没有能力发动向上的攻击。一旦主力资金链断裂，这类股票往往会出现断崖式下跌，投资者在实战操作中一定要认真鉴别这类股票。

这类股票和第一类股票的区别在于，第一类股票在弱市中能够稳步上攻，而这一类股票仅仅只能维持不跌或者跌得较少。

本章重点讲解的就是在上涨市、震荡市和下跌市中，如何寻找和操作其中的第一类股票。当然，第二类股票也具有一定的操作价值，投资者可以在适当的时机参与。第三类股票则是投资者应该规避的对象，不是所有强势股都具有操作价值的，第三类强势股往往就是一个陷阱。

第二节 强势股产生和持续的原因

一只股票之所以成为强势股，是有其内在原因的。投资者只有了解强势股产生和持续的原因，才能够更好地寻找和操作强势股。

一、上涨阶段强势股产生和持续的原因

《易经》讲究的是阴中有阳，阳中有阴，阴中有阴，阳中有阳。在股市中，就是大盘下跌的时候也有上涨的股票，大盘上涨的时候也有下跌的股票，大盘下跌的时候有比大盘跌得更狠的股票，大盘上涨的时候也有比大盘涨得更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好的股票。

强势股属于在指数上涨阶段表现非常出色的个股，属于阳中之阳，是股市中的领涨品种，这个领涨品种一般把它叫做领头羊。我们知道，在一群羊中，往往会有一只领头羊出现，这只羊是这群羊中体格最健壮、跑得最快的一只，这只羊之所以会成为领头羊，是由于优胜劣汰机制在起作用，它是自然而然产生的。股市中的领涨个股也是如此。在某个板块或者大盘整体启动上涨时，很难判断谁会成为领头羊品种，只有领头羊品种有了一定的升幅，才会被投资者觉察，这是市场参与各方相互妥协和竞争的结果，绝对不是哪个主力资金说了就算的。如果某个主力资金有时刻掌握股票走势且能从中顺利逃脱的本事，那么股神就不会是巴菲特了，而是这个主力。我们不要以为某个主力控盘了一只股票就万事大吉了，千万不要掉以轻心，要跑在主力资金前面，把主力套住你就赢了，股市获利就这么简单。

上涨阶段中产生强势股，和羊群中产生领头羊是一样的机制在起作用，也是优胜劣汰。市场中股票众多，资金不可能狙击所有股票，在一个时间段内，嗅觉敏锐的资金就会在众多股票中搜寻目标，结合基本面、政策面、技术面等因素，寻找一个时间段内股票群体中的佼佼者。这个佼佼者也是经过反复试探和酝酿才形成的，但是一旦形成强势股，就会成为众多资金追逐的目标。

那么为何领涨品种一旦形成，就会持续一段时间呢？其实这个问题很简单，我们之所以说这类股票是属于阳中有阳类型，是因为“阳”本来就有扩张的本性，这个本性是与生俱来的，也可以说是一种法则。当某只个股不是领涨品种时，它体内的阳气是引而不发的，是受到阴的力量制约的。当某个事件把这个阳气激活以后，阴的制约力量将会变得微不足道，阳气开始蓬勃而发，在一个时间段内占据主导地位，这是一个自然而然的过程。

强势个股也遵循这个法则，只是在股市中表述不同而已。在股市中，尤其是在上涨阶段，投资者的信心比较充足，情绪偏于乐观，想获得超额收益的投资者，自然就会把目光集中在强势个股身上。大家知道，进入股市来投资的人谁不想多赚点呢？多数投资者对于追逐利益是乐此不疲的，所以看到强势品种以后，都会进行关注。只要这些关注该股的投资者中有很小一部分投资者参与，就会有很多资金流入该股。每一只强势股都有主力资金在运作，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他们可以说是这只股票中阳的力量，他们会用让股价积极向上，以吸引更多投资者的关注，这可以说是主力运作强势股的一个法则。越到最后，关注这只股票的投资者就越多，而这也正是主力资金想要达到的目的：只有关注这只个股的人多了，参与的资金多了，他们才能把股价拉得更高，最后也容易顺利出逃。当然，这也是普通投资者要注意的：阳的力量不可能永远处于主导地位，阴的力量虽然暂时弱于阳的力量，但是随着阳的不断挥发，其阳气会越来越弱，最终还是要被阴的力量重新束缚。所以强势股并不是永远强势的，它只是在“一个阶段内”强于大盘。这一点投资者要牢记于心。

二、震荡阶段强势股产生和持续的原因

震荡市就是俗称的牛皮市。在这一阶段，股指基本上处于一个横盘震荡的格局，是一个阴阳基本平衡的局面，市场人气波动比较大，有时人气高涨，有时人气低落。在这种市道中，有一类股票基本上是脱离指数的，那就是强势股。不管指数如何震荡，强势股都会保持一个较好的上攻格局。

在震荡市中，不可能所有股票都跟随大盘震荡，肯定有强于大盘的，有弱于大盘的。震荡市的股指好似一条水平线，超越水平线的就是强势股，低于水平线的就是弱势股。

震荡市中的强势股一般都是中小盘题材股。在股市中总是会有一些活跃的资金存在，这些活跃资金不管在任何市况，都会扮演急先锋的角色，在震荡市中也是如此。震荡市的总体环境并不是很悲观，投资者的参与度也是适中的，活跃的主力资金不会放弃其中的机会，一旦有事件性因素驱动，而且这个事件足够震撼的话，相关股票就会演变成强势股，受到资金的关注和追捧。

这一阶段强势股持续的原因也非常简单，在震荡市环境中，有很大一部分投资者是保持乐观的，他们希望在这一阶段获取超额收益，所以一旦看到有股票启动，他们就会积极关注。由于震荡市中这类股票并不多，所以众多资金集中在较少的股票上，就算这些股票的题材在股价启动后已经不那么吸引人了，甚至有些空中楼阁的意味，由于资金已经在强势股上聚集，所以强势股还会惯性上冲。

不过投资者也应注意，在大盘上涨阶段、震荡阶段和下跌阶段这三个阶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

段中，震荡市中的强势股往往是涨幅最小的。基于这一点，投资者要注意见好就收，不可贪婪恋战。

三、下跌阶段强势股产生和持续的原因

股市下跌阶段，按照《易经》来分析，就是阴的力量占据主导地位的阶段。《易经》中也讲到阴中有阳，股市下跌阶段中的强势股，正是阴中之阳。一般来说，这里说的下跌阶段，是一个跨度较长的时间段，通常在6个月以上，也即熊市阶段。因为只有时间跨度足够，才能从阴中孕育出显著的阳。

股市下跌阶段产生强势股的原因是什么呢？其深层次的原因就是阴中有阳，可以用万绿丛中一点红来形容。股市中有一个基本的事实大家应该清楚，就是对于众多机构投资者以及专业投资人来说，他们的资金是不会离开股市的。

围绕在股市周围的资金很多，不过多数资金是看见股市有利可图就进入，看见股市无利可图就退出，但是总有一部分核心资金是不会离开股市的，这部分资金又是股市中非常活跃的资金。在这部分资金中，又有一小部分是非常聪明的。

股市并不是永远都在上涨的，也有下跌阶段，而且会有非常漫长的熊市出现。在熊市出现的时候，这一小部分留在股市的“聪明”资金要想获取正收益，只能是仔细甄选，选出市场中成长性最好，抗风险能力很强的个股来买入。可是市场中这样的股票并不多，所以资金们选来选去，就选到一起来了。当资金集中到少数股票上时，这些股票由于供不应求，就会和下跌中的大盘走势背道而驰。

股市对于这个资金集中于少数几只股票做多的现象，也有个形象的比喻：抱团取暖。在寒冬的时候，有人陪伴是最大的温暖。两个人一起抱团取暖，会好过一个人单独取暖。如果很多人聚在一起，那么寒冬似乎也就变得不那么寒冷了。熊市中强势股产生的原因也正是如此。

明白了下跌阶段强势股产生的原因，也就明白其持续的原因了。当一只股票在下跌阶段表现强势的时候，就会有越来越多的投资者研究它，关注它，当发现这只股票有买入价值时，就会出手买入，这样这只强势股就会聚集起一大批资金。强势股被众多资金包围，其本身价值也会被放大。当一只股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的表现越来越强劲的时候，会增强投资人的持有信心。投资人持股信心增强，这只股票就会表现得更加强势，就会吸引更多的资金关注，从而进入一个良性的上升循环。

从另外一个方面来看，熊市中很多资金是无处可去的，他们需要寻找避风港。能够保持强势格局的股票是为数不多的，很多资金呆在这些强势股里，至少可以规避大势下跌的风险。只要没有特别大的突发利空事件出现，这些强势股基本都会保持强势到熊市末期或者牛市初期。

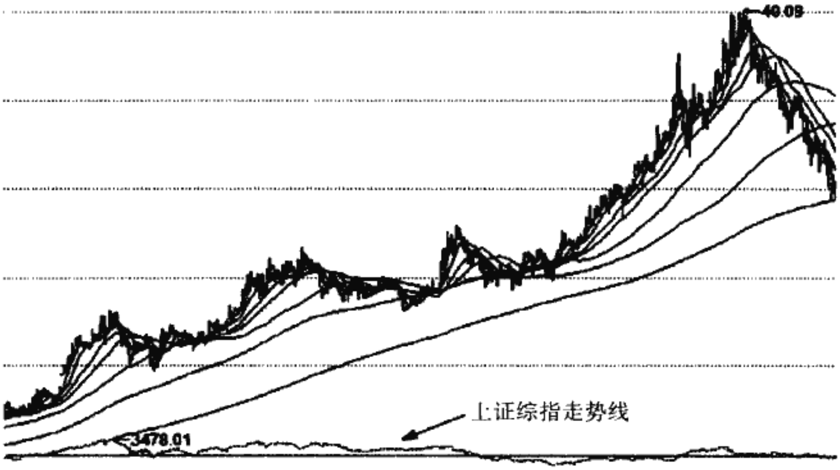

图4-1 山西汾酒复权K线图

这幅图是山西汾酒2009年上证综指达到3478点的高点以后的K线走势图。上证综指在3478点以后萎靡不振，总体是一个震荡回落的格局。但是山西汾酒从2009年8月到2010年11月上涨了将近300%，大幅超越了指数，成为当时的强势个股。其实在这个时间段内，多数白酒类个股都有不错的表现，成为当时震荡市中为数不多的亮点。白酒类个股之所以能够成为强势板块，主要得益于其基本面大幅改善。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

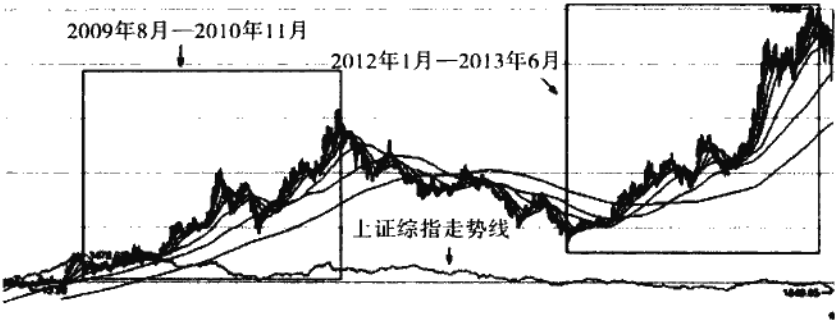

图4-2 长春高新复权K线图

从图 4-2 可以看出，虽然最近几年上证综指震荡下行，但是长春高新受到多方利好的支撑，得到了资金的追捧，成为弱市中极好的避险品种，4 年的涨幅达 5 倍之多。由此可见，熊市中如果选对了股票，也是可以获得非常丰厚的利润的。

从《易经》的观点来看，上涨的股票就是阳的。在股市运行中，“阳”类型的上涨股票是时刻存在的。投资者操作强势股，最关键的一点就是学会判断该股票的下跌拐点。从全局来看，这些拐点都是有规律的，虽然这些强势股的涨幅大幅超越大盘指数，但是不可否认，这些强势股的阶段性顶部也是和指数存在较大关系的。在上涨阶段中，强势股的顶部拐点往往会提前于大盘指数的顶部拐点；在震荡市中比较复杂，因为指数方向性不明，还需要根据个股自身来判断。

一般来看，震荡市中的强势股都是在顶部放量的，所以只要震荡市中的强势股低点到高点的涨幅达到 100% 左右，且顶部放量，就要小心了；下跌阶段的强势股其实是风险最小的，在大盘指数没有确认由下跌趋势转为上涨趋势以前，资金抱团取暖的策略就不会改变，除非相关个股遭遇较大的利空。

如果一切良好的话，在大盘上涨的初期，熊市阶段的强势股还会保持一定的强势，因为它的强势已经形成了一种“势”，很多后知后觉的资金还会相信它们会继续保持强势，所以持有这类个股还是很安全的。只有在大盘明显转好，上涨趋势得到越来越多资金认同的时候，驻留在熊市阶段强势股中的资金才会考虑大规模退出，以寻找新的目标操作。

有一些投资者对股市中的强势股往往敬而远之，认为这类股票就是要诱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

惑中小投资者进入，然后主力好顺利出逃。的确，不管什么股票，主力资金都会在自己认为合适的时机选择抛售，但是只要这个时机没有到来，主力就不会出逃。投资者要做的其实很简单，就是在主力出逃以前先行卖出。

第三节 强势股的操作法则

一、上涨阶段强势股的操作法则

一般来说，股票操作分为六个步骤。

第一步，树立正确的操作理念。

第二步，制定妥善的操作策略。

第三步，寻找目标股票的买点。

第四步，持有阶段的观察要点。

第五步，适当时机卖出股票。

第六步，总结本次操作经验。

（一）上涨阶段强势股的买入法则

首先来看强势股的买入法则。一般来看，上涨阶段的强势股都有一个酝酿过程，这只股票往往跟随大盘有了一个较长时间的调整，然后在底部横盘，先是逐步缩量，之后在酝酿阶段缓步放量。先逐步缩量是因为到了下跌后期抛盘越来越少，而买盘也不多导致的。之后在酝酿阶段会有一定的放量，是因为这只股票开始有资金关注了，买盘开始增多，所以在酝酿阶段，个股股价一般都会有缓慢地上升。一旦时机成熟，这只个股就会出现爆发，进入强势股的行列。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

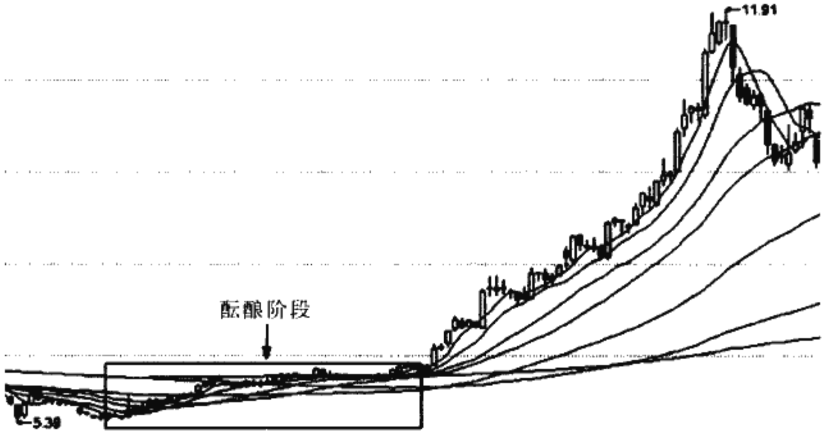

图4–3　民生银行K线图

民生银行是一个流通盘很大的个股，它的K线图形走得很标准。一般来说，股票盘子越大，其走势越符合股市客观规律和运行法则；盘子越小，越容易受到主力资金的操纵和左右。

图4–3中，民生银行启动上涨行情的酝酿阶段是非常标准的，由下跌趋势转为上涨趋势的拐点为5.39元。有的投资者会问，“我们在股价酝酿阶段买入股票不是更好吗？”其实大家是看到了后面民生银行的大涨，才明白酝酿阶段的含义。如果当时大家处在当时的酝酿阶段，有几个投资者能够预测后面的大涨呢？所以按照强势股的操作法则来看，还是在酝酿阶段结束以后，在股价大涨的启动初期买入，才是更好的时机。

从当时的情况来看，2012年12月4日，民生银行的股价已经站在了均线系统的上方。12月5日更是放量向上运行，均线也呈现多头排列，技术面启动迹象明显。从上证综指的角度来看，也出现了企稳回升，有向上涨升的苗头。银行股的业绩是非常不错的，股价被全面低估，所以银行股也有估值优势。从消息面和政策面来看，当时管理层大力提倡投资蓝筹股，所以民生银行成为强势股似乎是理所当然。

下面来看持有阶段应该如何应对各种情况。不可否认，投资者买入股票的初衷不同，就会有不同的操作思路。比如民生银行，很多投资者可能是在酝酿期或者更早买入的，可是当民生银行2012年12月4日启动拉升以后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很多投资者认为它不会涨得很高，所以在7元、8元附近，很多投资者选择了抛售，结果错失了之后的一大波上涨。这其实是一个操作策略问题，我们不能说7元、8元抛出民生银行就是错的，因为要看他的操作策略是怎样的。不过有一点笔者要提醒投资者，操作策略是事先制定的，其中包括对股票价格走势的一种预期想法，但是股票价格大多数不会按照投资者的思路去运行，投资者需要事先制定好一个思路，如果股价没有按照自己预期的想法走应该如何应对。

这就和在战场打仗是一个道理，真正好的统帅，都是应变能力非常强的人。在打仗以前，好的统帅肯定会制定几个作战方案，以应对战场上的不同情况，可是有时战场的变化还是出乎意料，战前制订的方案基本全部作废，统帅只能随机应变。也只有随机应变，才能取得最终的胜利。

做股票也是如此，如果在酝酿阶段或者更早买入民生银行的投资者，看到民生银行在12月4日启动以后，就要及时改变自己的策略和对民生银行看法，不要以为它是大盘股，就认为它根本涨不了多少。一只股票能否大涨，其实和盘子大小没有关系。投资者之所以看到很多小盘股经常大涨，而大盘股趴着不动，是因为小盘股成长性好，稍有资金介入就会大涨。大盘股只要条件达到了，也会在资金的推动下大涨。简而言之，一只股票能否上涨，和他的盘子大小没有关系，主要还是看能否达到上涨的条件。只要达到上涨的条件，就会上涨甚至大涨，达不到就不会涨。

另外一种情况，则是股价的走势正好符合投资者买入之前的预期想法，这时投资者千万不要自我怀疑，要坚定自己的信心。很多投资者都犯这样的毛病，股价不按照事先的预想走，心里就会发毛；按自己预想的趋势走，心里也发毛，觉得主力在诱骗自己。其实在股票操作中，心理活动越少越好。很多投资者很难战胜自己的心魔，在和自己的较量过程中，往往会作出错误的决定，所以投资者要克制自己的主观臆想，以市场客观走势来做判断，股价发出卖出的信号才卖出，如果没有发出明确的卖出信号，就坚定持有。

持有周期也分为长期持有、中期持有和短期持有，而强势股也有长期强势股、中期强势股和短期强势股。还是以民生银行为例，该股自12月4日启动以后，基本就是一路上行的格局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在股价上行过程中，投资者要关注以下几个方面。

第一，技术面上关注量价关系。从理论上来讲，强势股的量价关系很简单，就是价升量增，回落缩量。也即在强势股的上升阶段，一般都是上涨的时候放量，在下跌或整理的时候缩量。民生银行在上升阶段基本就是这样一个格局，所以只要股价维持价升量增、回落缩量的格局，投资者就可以放心持有。

第二，从消息面和基本面来看，关于民生银行的消息也都是偏正面的。民生银行业绩不错，而且又得到了大股东史玉柱的增持，可以说给民生银行的上攻锦上添花。消息面的良好态势，也是投资者继续持有的一个理由。

第三，从大盘的角度来看，当时大盘也呈现出了较为强势的格局，为民生银行的上涨提供了有利条件。

在多方面因素都支持投资者持有民生银行的情况下，投资者可以放心持有。

（二）上涨阶段强势股的卖出法则

接下来看强势股卖出阶段的操作法则。股市中有句股谚，“会买的是徒弟，会卖的才是师傅”。可见在现实操作中，卖出是比买入更重要的一项操作。在强势股的操作中也是如此，因为强势股的强势表现，会让很多投资者变得贪婪，结果就是坐过山车。在适当的时机把股票卖出，把真实的利润拿在手里，才是完成了一轮完美的操作。

那么怎样寻找适当的卖出时机呢？笔者总结了五条规律和法则。

第一，看强势股的流通盘大小。从A股的通常情况来看，强势股从启动到结束，一般都会有100%左右的涨幅，大盘股的涨幅会略逊于小盘股的涨幅。投资者要细心计算，从启动点开始，累计涨幅一旦超过80%，就要注意寻找卖出时机了。

第二，通常来看，盘子较大的强势股由上涨趋势转入下跌趋势的拐点，一般会出现在大盘由上涨趋势转为下跌趋势的拐点之前，也即强势股会先于大盘见顶。究其原因，就是聚集于强势股中的资金都是较为聪明的资金，是先知先觉的，他们往往嗅觉灵敏，能提前预感到危险的来临，在市场一片火热的时候，他们就已经开始抛出了。投资者要想成为聪明资金，就需要先人一步，不要以为大盘指数步步高升，自己手里的强势股也依然坚挺，所以就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

掉以轻心。这时投资者更要加倍小心，时刻关注股价的变化，在适当的时机抛出。

第三，从消息面来看，强势股股价到了高位以后，很少会出现利空，反而是利好满天飞。这时投资者千万不要被利好消息冲昏了头脑，要保持冷静，运用逆向思维来思考：为何股价高高在上的时候，会有这么多利好出现。

第四，从技术面来看，在强势股股价升到高位以后，会吸引更多投资者的关注。主力为了顺利高抛，也会让股价变得更疯狂，所以强势股在卖出阶段会有两个非常明显的技术特征：一个是股价的上升斜率变得更加陡峭；另一个就是成交量出现明显放大。

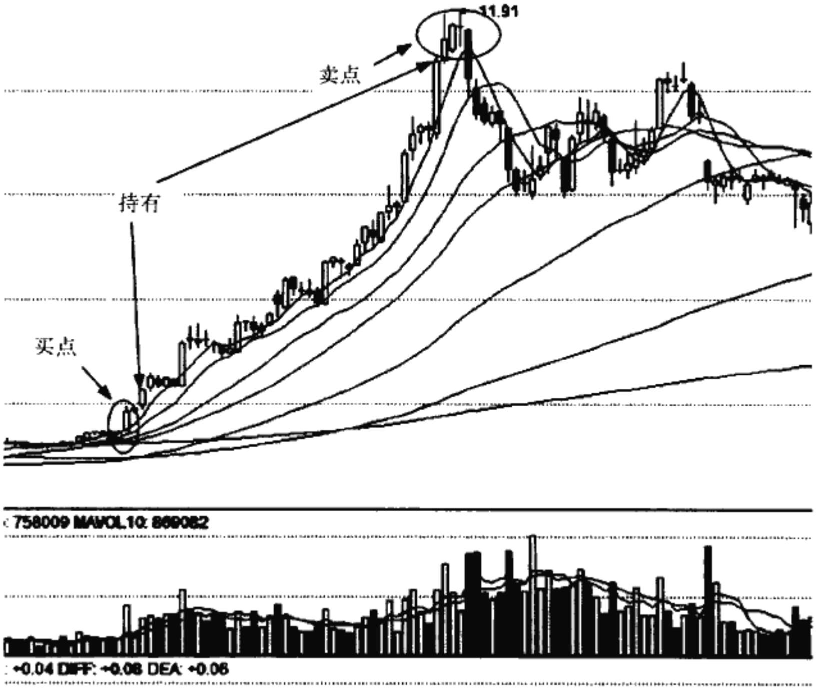

图4-4　民生银行K线图

第五，投资者需要密切关注自己的心理变化，因为心理变化也可以作为一个参考指标。以笔者的经验来看，心理变化是个非常不错的指标，但是要经过长时间的磨炼。其内在机理就是推己及人，用自己的心理状态来推测其他投资者的心理状态，也可以说是换位思考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

具体到强势股的操作来看，当强势股大涨处于高位以后，投资者心理都会有一种莫名的兴奋，也会有一点沾沾自喜，这是人类的天性，是无可厚非的。只是投资者一定要有意识地注意到自己的这种心理变化，然后推己及人，思考围绕在这只强势股周围的投资者的心理活动。很多投资者在这波行情中是眼睁睁看着股价一路冲高而没有买入，后悔和嫉妒心理会膨胀，所以很多投资者会抑制不住冲动买入，这也是强势股高位放量的一个原因。毕竟很多投资者是后知后觉者或者不知不觉者，这是客观事实。作为先知先觉者的投资者，就是要在不知不觉者往里冲的时候，抛出手中获利丰厚的筹码。

一般来说，掌握了以上五个方面，就可以顺利地在高位抛出强势股。在处理卖出问题时，投资者最应该克服的还是贪婪心理。贪婪可以蒙蔽人们的双眼，让看似很简单的事情变得复杂，所以戒贪是投资者在卖出阶段操作成功的关键因素之一。

最后，投资者要善于对刚刚完成的操作作出总结，反思一下自己在操作中哪些是值得肯定的，哪些是要改进的。总结是非常重要的，而且要在之后的实战操作中重复自己正确的做法，看看是否有效果。

“活到老学到老”，“苟日新，日日新，又日新”，每天进步一点，日积月累就会是很大的成就。善于总结才能逐步参透股市，成为一个成功的投资者。

二、震荡阶段强势股的操作法则

震荡阶段其实也有两种情况：一种是上升阶段的震荡，也即牛市阶段的震荡，这是在一段上升行情之后出现的横盘震荡；一种是下跌阶段的震荡，也即熊市阶段的震荡，这是在一段下跌行情之后出现的横盘震荡。牛市阶段的震荡市和熊市阶段的震荡市产生的强势股具有不同的形态，这一点也是投资者需要注意的。

（一）强势股回调战法

首先来看震荡市中强势股的买入原则。震荡市中的强势股在启动之前没有什么征兆，绝大多数都是受突发利好消息刺激而出现快速拉升，而且多以涨停板启动，之后会有一个快速拉升。要想把握震荡市中的强势股，投资者首先要有超强的信息分析能力，看到一个消息以后，能够迅速分析出这个消息对于个股的影响。这个能力没有十年八年是磨炼不出来的，所以更好的办

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法是在强势股上涨途中买入。这里给大家介绍一个强势股回调战法，也即在强势股启动初期或者在强势股启动以后的震荡回落整理时买入，以博取之后上涨的收益。

这里举两个例子：九安医疗和山东墨龙。九安医疗是大盘上涨阶段的震荡市中产生的强势股，山东墨龙是下跌阶段的震荡市中产生的强势股。

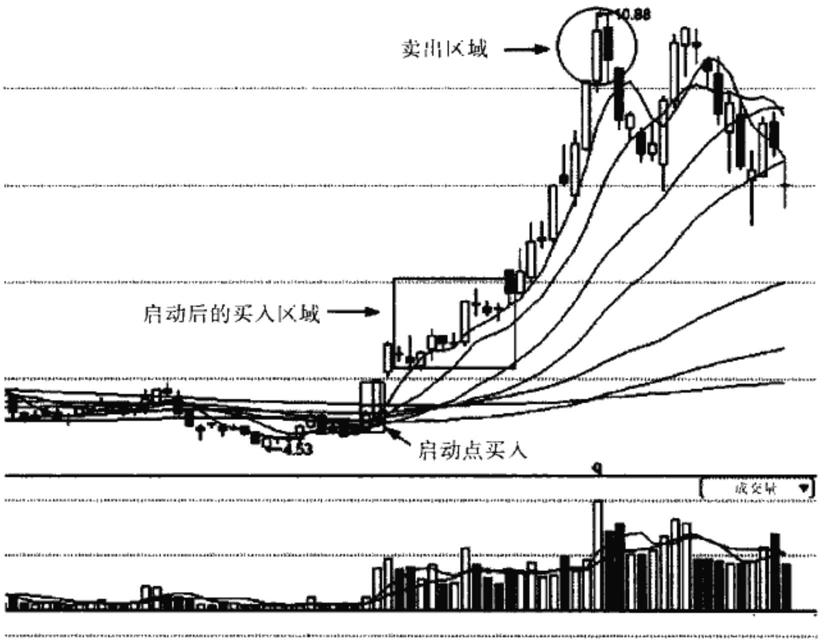

图4-5 九安医疗复权K线走势图

九安医疗这只股票自2013年5月初启动，到5月底，一个月的时间涨幅超过100%，可谓名副其实的强势股。这只股票的启动源于智能穿戴概念。随着谷歌眼镜和智能手表的兴起，一个新的概念——智能穿戴在股市中兴起。九安医疗和这个概念有点关系，主力资金是不会放过任何炒作机会的，所以快速启动了九安医疗。只是这只股票在启动时，是看不出即将大涨的端倪的。

第一个涨停板之后，这只股票表现得非常强势，而且智能穿戴这个概念也开始在市场中扩散，关注的投资者越来越多，流入相关概念股的资金也在增加，这也是九安医疗保持强势的原因。再加上九安医疗有一个每10股转增5股的分配预案，A股向来有炒作高送转的传统，所以这只个股更受追捧。在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经过了适当的整理后，该股又出现了一轮更快更迅猛的拉升。

投资者如果打算买入该类股票，应注意三个方面的问题：第一，就是看第一个启动涨停板以后，市场对于刺激该股涨停的消息或者概念有何反应，是否认可对这个消息或者概念的炒作。当然，最主要还看投资者自己能否准确分析这个消息或者概念的影响力。第二，个股技术面走势如何。一般来看，如果后市打算继续大涨的话，肯定会有资金暗中吸纳筹码，其结果就是股价能够保持强势，而且呈现上涨放量，下跌缩量的格局。第三，和大盘的互动关系。一般来看，主力刻意运作的股票，往往会和大盘的涨跌不同步，这也是有意吸引投资者的关注。主力运作强势股的最终目的还是顺利出逃，不管逆市拉升还是逆势打压，都是这一目的。当然逆市拉升和打压也是一个很好的洗筹方法，主力一举两得，何乐而不为呢？

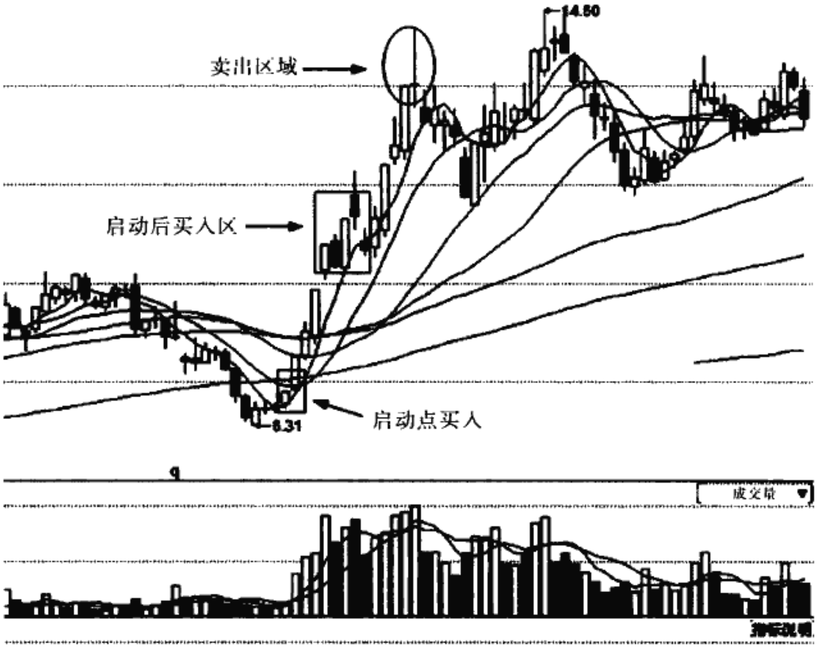

图4–6　山东墨龙复权K线走势图

山东墨龙是受到了页岩气这一概念的刺激，走出了一轮上涨行情。当时股市刚经历了一轮大跌，初步进入震荡状态，主力敏锐地抓住了页岩气这一概念，对相关个股发动了一轮强势攻击，山东墨龙就是其中之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接下来有个问题需要深入讨论一下，就是很多投资者运用强势股回调战法买入股票时，股票不但没有大涨，反而出现了快速回落，这是为什么呢？其实有一类股票我们把它叫做“伪强势股”，这类股票对于投资者的诱惑较大，投资者要善于分辨，不要上当。一般来看，这种伪强势股有四个类型。

第一种，刺激股价上攻的利好消息或者概念本身力度不够，不能获得多数资金的认同，所以这类股票虽然初期有一个凌厉的上攻，但是资金最终会出现分歧，半路分道扬镳。股价得不到充足资金的支撑，自然就会出现回落。

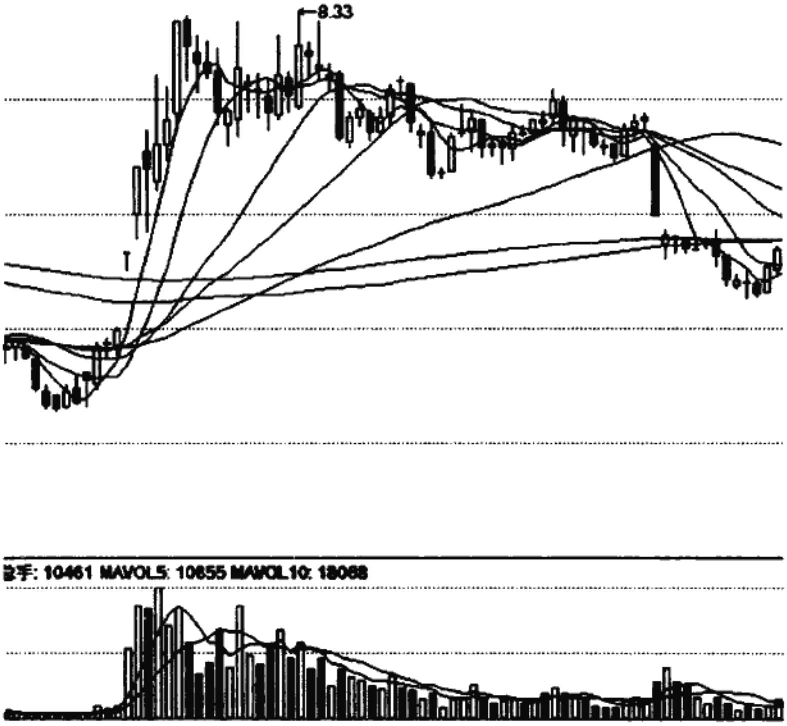

图4-7 黑牡丹K线图

从图 4-7 中可以看出，黑牡丹拉升了第一波以后，很像是强势股启动的初期。可是之后这只股票却出现了震荡回落，没有再涨。当时正是 2012 年 12 月，大盘的行情还是不错的，可是黑牡丹却震荡回落，究其原因，就是引发其快速上攻的利好消息的力度不够。当时黑牡丹之所以快速拉升，是因为有消息称公司拟非公开定向融资不超过 10 亿元获得交易商协会注册。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二种，以连续一字涨停板拉升启动的股票。这类股票一般都会连续拉升 3 ~ 5 个一字涨停，打开涨停板后都会放出巨量，换手率较高。这类股票的诱惑性极大，因为投资者觉得好不容易打开了涨停板，所以赶紧追入。可是如果放量较大的话，就说明主力资金对后市分歧较大，主力借利好出货的可能性较大，所以这类股票后市也难以大幅上攻。

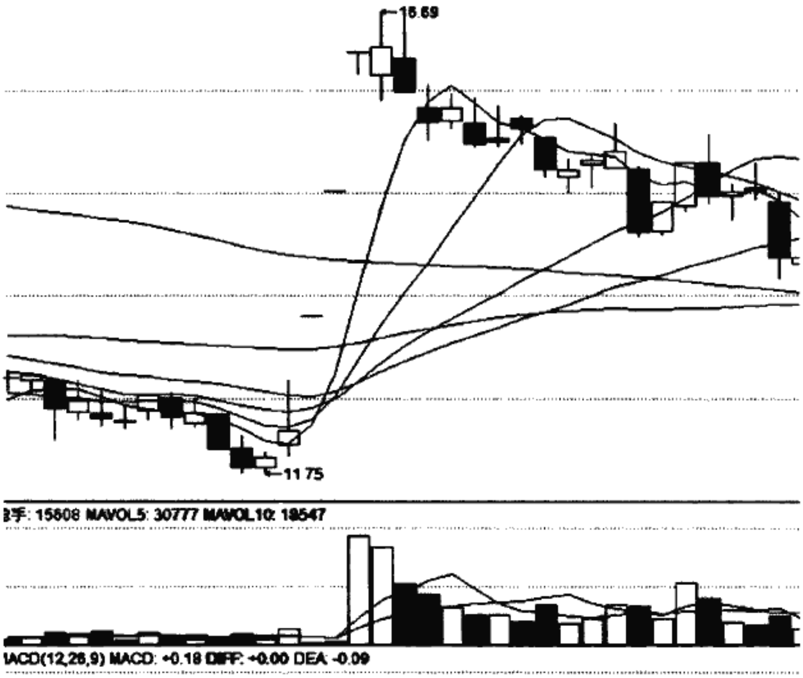

图4-8　吴通通讯K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

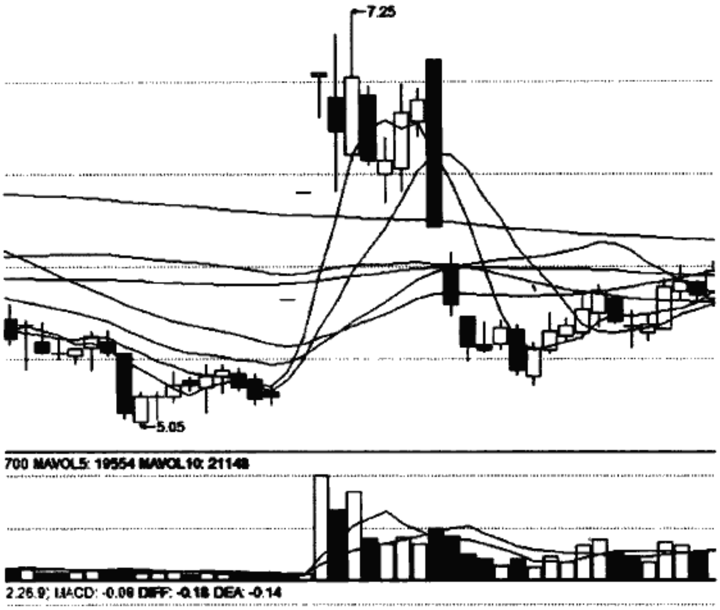

图4–9　华资实业K线图

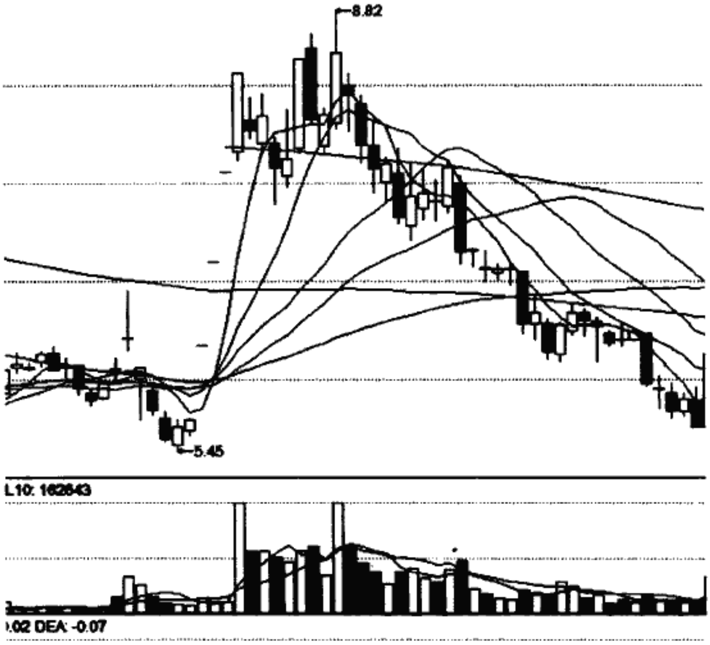

图4–10　大冷股份K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 4-8、图 4-9、图 4-10 中的三只股票是吴通通讯、华资实业和大冷股份，它们都属于股价启动上涨时连拉一字涨停，可是打开涨停之后，都出现了快速回落。这类股票往往是由于一些利好消息的刺激启动上涨的，启动初期拉升得较猛，投资者很容易禁不住诱惑往里冲。这也正是主力资金希望的，因为他们要做的就是借投资者往里冲的时候，他们趁机高位抛售。

这里需要参考几个指标，就是 5 日均线、10 日均线和成交量。只要股价不放量跌破 5 日均线和 10 日均线，且一字涨停板后不跌反涨的话，就要留心其可能是一只不可多得的强势股。

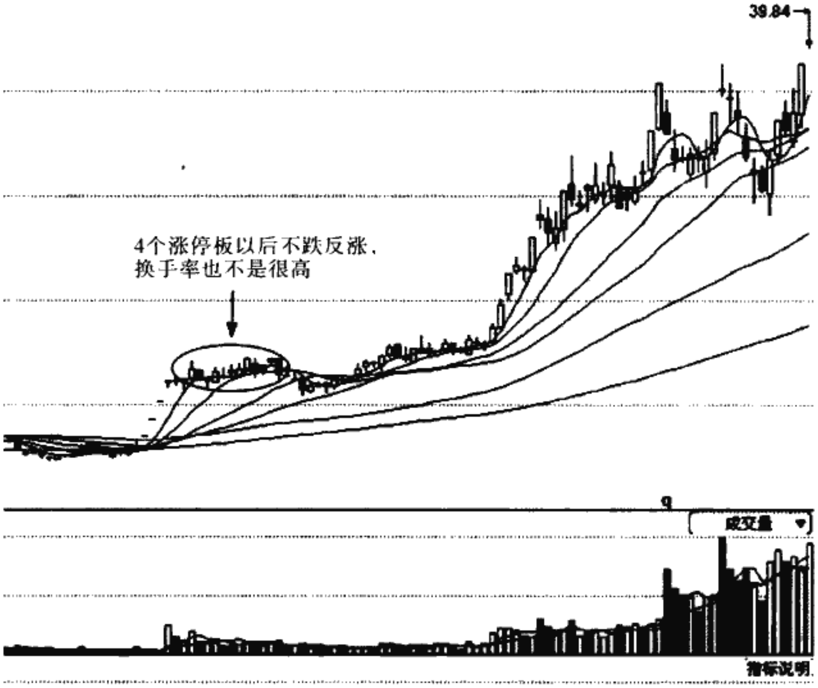

图4-11　掌趣科技K线图

从图 4-11 掌趣科技的例子中不难看出，个股是不是有连续一字涨停并不重要，重要的是打开涨停板之后，它是否会继续保持强势。如果继续强势的话，就说明主力资金不但不想卖，还在暗中吸纳，后市继续大涨的概率就会大增。

第三种，通常来看，强势股启动之前，股价一般都有一个下跌或者底部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

震荡的过程，只有这样股价才具备更强的上攻动力。如果股价在上升途中或者已经处于高位了，再出现强势拉升，投资者就要小心了。虽然其形态和强势股启动时差不多，但是其快速拉高是为了出货。所以强势股启动前的形态，也是值得投资者研究和参照的。

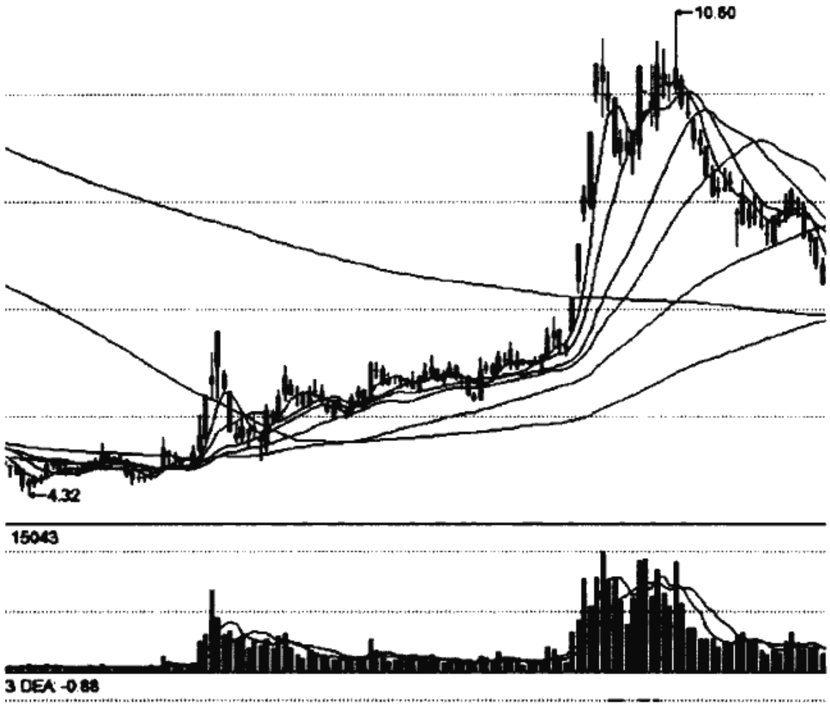

图4-12 亿利能源K线图

图 4-12 中的亿利能源就是这类股票。股价在快速拉升前，已经有了将近 50% 的升幅，再拉高的话，短期涨幅就较大了，主力出货的可能就会变得非常大。投资者遇到这类股票时，切不可盲目乐观。

第四种，这类股票其实很可怜。一般来看，第四类股票通常是流通盘较大的股票，而且平时也没有什么亮点。可是有一天出现了一个突发利好，而且这个利好又符合当时投资者的口味，所以很多资金都会涌入这只股票，导致这只股票出现快速拉升。可是由于盘子较大，突然进来的这些资金又各有各的心思，很容易导致后续资金供应不足，从而引发资金出现分歧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

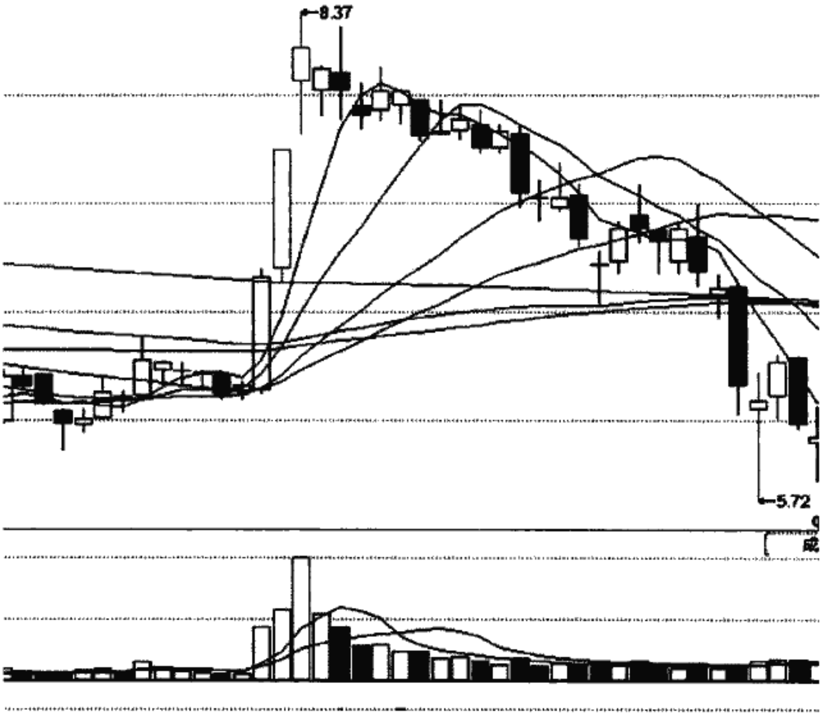

图4-13 歌华有线K线图

图 4-13 中的歌华有线就是如此。当时传闻歌华有线公司的合作伙伴被巴菲特看好，这是一个很刺激的消息。可是由于歌华有线流通盘较大，又赶上大盘出现了回落格局，大势不好，所以歌华有线在一个快速拉高后，只能选择震荡回落。

以上四种类型就是伪强势股的代表，投资者在操作过程中一定要注意。否则盲目地抓强势股，很有可能偷鸡不成反蚀把米。

有的投资者会问，“既然强势股回调战法中有伪强势股，那么有没有更强的强势股呢？也即中途不回调或者不整理，一路就涨上去？”股市中还真有这类股票，而且时常出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

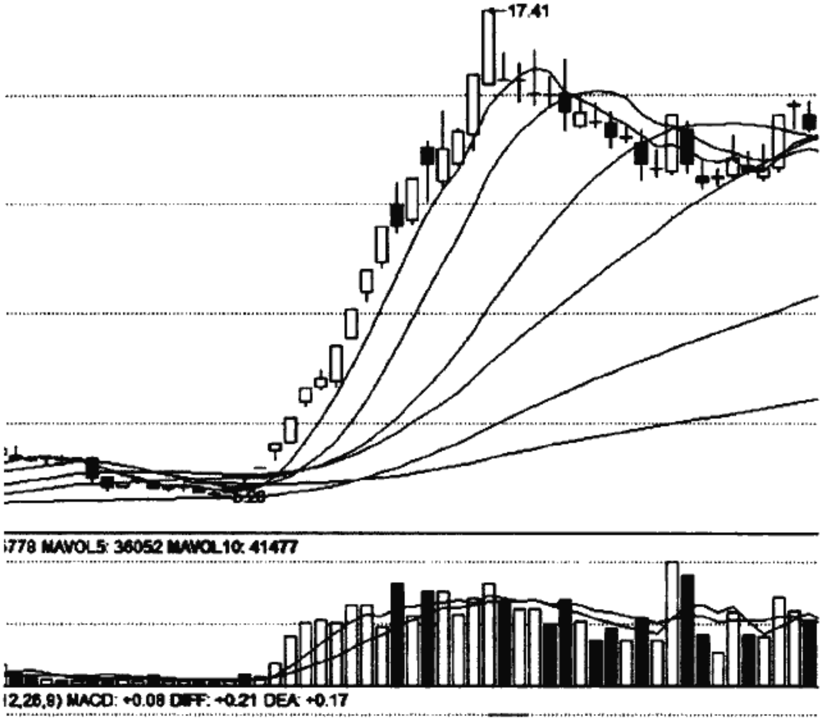

图4–14 浙江东日K线图

图 4–14 中的浙江东日作为金融改革概念股，启动后涨势非常凌厉，上涨过程中没有出现过像样的调整，只用了一个月的时间，涨幅就达到了 200%，走势相当强劲。这类股票属于极特殊案例，可遇而不可求。

投资者在操作强势股时，不可盲目乐观。虽然有可能错失这样的大黑马，但是按照强势股回调战法的法则操作，成功的概率也是很大的。

强势股回调战法是很多短线高手惯用的手法，也是一种经典的股市操作手法，其运行原理符合人类的心理运动规律。

（二）主力资金操盘强势股的一般步骤

第一步，主力资金往往不打无准备之仗。他们都会事先收集某只股票的信息，一旦觉得有机会，就会在强势股启动之前大量吸筹。这个吸筹动作何时结束，要结合市场的状况而定。

第二步，一旦时机来临，主力就会发起攻击。中小盘股一般都是以涨停

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

板启动的，大盘股则不太确定，有时是以涨停板启动，有时则不是。通常情况下，启动时的成交量都是较大的，如果没有放量，则要更加细致地分析。

第三步，强势股启动后的第一波拉升，一般都有 30% ~ 50% 的升幅，而且拉升时间较短，大多在 5 个交易日左右完成第一波拉升。这期间成交量是逐步放大的。

第四步，这是一个非常关键的步骤，也即强势股的中途整理或者回调。笔者之所以用“整理”和“回调”这两个词，是因为这个步骤变数非常大。如果主力资金前期吸纳的筹码不够充足的话，主力会在这个阶段进行强力洗筹和吸筹，从而导致股价出现较大的波动。一般会较第一波拉升的高点有 20% 左右的回调，以恐吓持有这只股票的投资者卖出，主力好继续吸筹。一旦吸足筹码，股票便会开始第二波拉升了。不过如果主力前期吸入的筹码较多的话，那么第一波拉升结束后的整理就会变得比较温和，回调幅度较小，表现得更强势。主力的目的则更多的是清洗浮筹，让股票筹码充分换手，以减轻之后的拉升压力。

第五步，第二波拉升开始，而且其疯狂程度一点都不逊于第一波拉升。有时候比第一波更疯狂，因为只有股价变得疯狂了，才会有更多的投资者禁不住诱惑冲进来，主力则会在高位逐步派发。一般来看，从第一波启动点算起，上涨 80% 左右就是主力初步派发的价位了。主力边拉边派发，因为主力的筹码较多，不可能一两个交易日就派发完毕，需要较长的时间出货。承接盘相对于主力的抛盘是很小的，主力发力稍微大一点，股价就会跌停，所以主力资金会小心翼翼地抛售，甚至在抛售的过程中还会再买入，也即通常所说的对倒。

以上五步就是强势股运行的经典走势。当然，市场是千变万化的，会有很多变种出现。不过万变不离其宗，基本都是按这五步运行，投资者需要用心揣摩。

（三）震荡市中强势股持有阶段应注意的问题

第一，从技术面来看，这类股票一般不会放量有效跌破 5 日均线，也即不会放出大量跌破 5 日均线超过 3 个交易日。如果这种情况出现了，那么很有可能是“伪强势股”。

第二，要关注大盘指数的变化。虽然强势股是脱离指数强势运行的，可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那毕竟是暂时的。任何一只股票都不可能完全脱离指数的束缚，所以投资者必须注意指数的涨跌变化，尤其是当强势股到了高位以后。强势股到了高位以后，大盘大涨反而更危险，因为主力会借大盘大涨出货。如果大盘大跌，持股反而会更安全一点，因为主力不敢跑，一跑股价就跌停了，所以主力会尽量维持强势，等待大盘回暖时再伺机出逃。

第三，要注意消息面的变化，而且要反向思维。强势股到了高位以后，如果利好兑现了，或者有新的利好，投资者就要小心了，因为主力很有可能会借利好出货。

震荡阶段和上涨阶段的强势股卖出法则基本上是一样的，这里就不重复了。

三、下跌阶段强势股的操作法则

下跌阶段也会产生短线强势股。下跌阶段的强势股和下跌震荡阶段的强势股在原理上基本差不多，就不再细讲了。这里主要讲一下在下跌阶段，也即熊市中长期超越指数的个股。

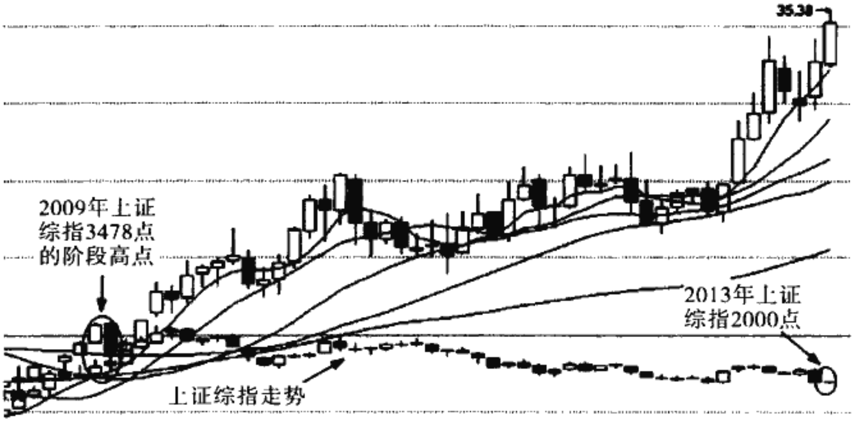

图4–15 伊利股份复权K线图

为了更清晰地呈现给投资者股价走势的全貌，图 4–15 中伊利股份 K 线图用的是月 K 线图。从图中可以看出，上证综指从 2009 年 3478 点的阶段性高点，经过近 4 年时间的下跌，在 2013 年跌到了 2000 点附近，跌幅超过 40%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可是伊利股份在这个阶段不但没有下跌，股价反而上涨了差不多5倍。如果一位投资者在2009年买入伊利股份，那么在这4年中不但可以规避股市的下跌，而且可以获取非常丰厚的收益。

那么投资者怎样才能选到这样的股票呢？

首先，伊利股份基本面改善是其最大看点。2008年伊利股份大幅亏损，其股价也大幅下跌，业绩拐点出现在2009年第一季度。而伊利股份股价向上的趋势拐点出现在2008年年底，真正出现趋势性上攻是在2009年初。究其连续4年大幅上涨的原因，一个是当时的大盘环境较好，另一个则是业绩方面有了明显改善。

不过有一个更值得关注的时点，就是上证综指运行到3478点以后出现了一波大跌。但是大盘大跌的时候，伊利股份不但没跌，甚至有小幅上涨，说明有资金在暗中吸纳，而且是一种主动性吸纳，否则股价不会上涨。也就是在这个时候，伊利股份基本摆脱了指数的束缚，走出了独立行情。

当然，这里投资者也要注意一个问题，就是前面论述过的阴中有阳的原理。伊利股份就是资金在弱势中抱团取暖的一个标的。在大盘保持强势的时候，伊利股份并不见得会很抢眼，而在大盘弱势中，它就成了资金的避风港。作为一个避风港，其内在价值被挖掘得很充分，只是由于大盘很弱，资金无处可去，只能在为数不多的避风港里抱团取暖。

说到这里投资者应该明白，只要伊利股份的业绩增长不能满足其股价上涨的需求，而大盘又在逐步走强，这类强势股就会失去其资金避风港的作用，也就是投资者要择机抛出的时候了。

除了伊利股份之外，还有没有别的强势股了呢？当然有，而且很多，如下图的片仔癀和云南白药。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

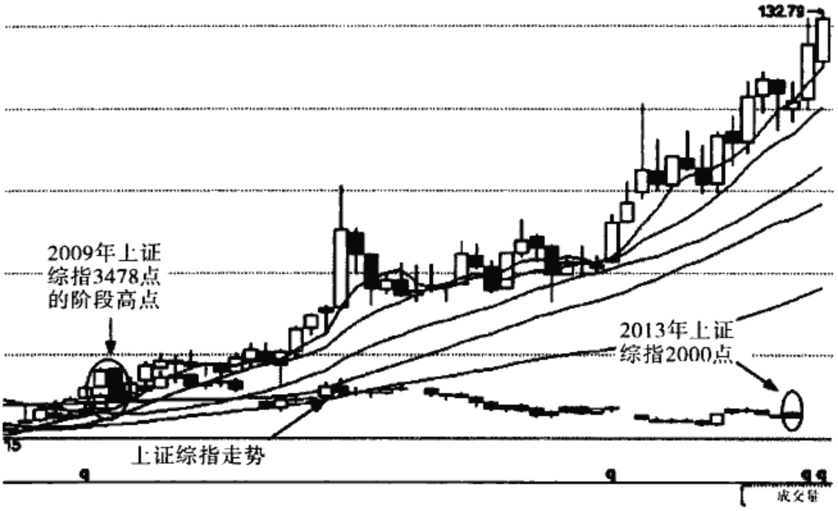

图4-16 片仔癀复权K线图

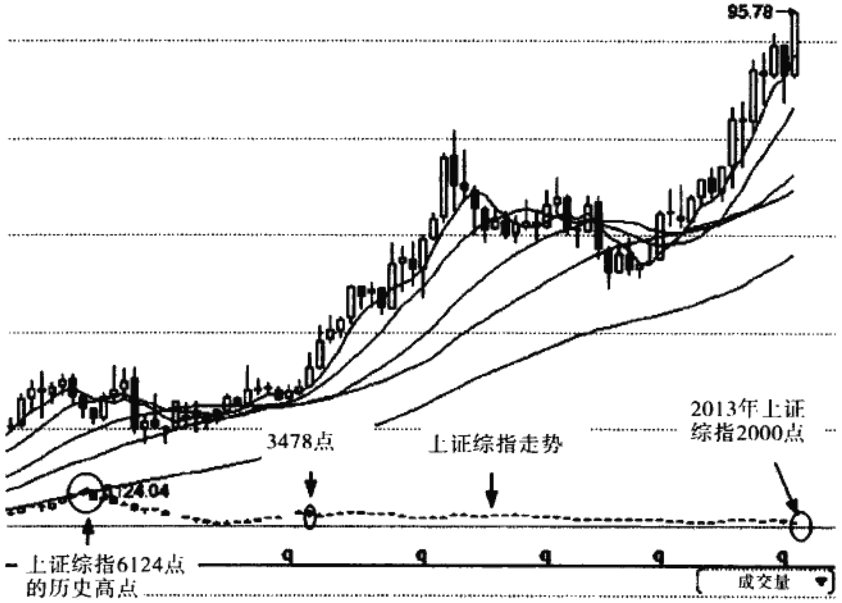

图4-17 云南白药复权月K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

片仔癀和云南白药的共同特点，就是都有独特的竞争优势，属于中医药领域的翘楚，最近几年业绩稳步增长。其实弱市中资金也并不是盲目抱团取暖，而是要有一定理由的。这个理由要能够得到多数资金的认同，资金才会聚集在一起。

观察伊利股份、片仔癀和云南白药，就会发现它们都是最近几年成长性较好，净利润也稳定增长的股票。弱市中有良好预期和业绩支撑的股票，很容易就会成为资金关注的对象。良好的预期代表了未来，业绩支撑代表了现在，现在和未来都不错的股票，不会受到弱势格局的束缚。

再看银行股，虽然过去几年业绩也不错，市盈率和市净率都不高，但是这几年涨幅都很有限。究其原因，主要还是市场对于银行未来的预期不太好，担心房地产调控和经济下滑会影响银行股的收益。虽然这些都没有在现实中发生，但是这种担心会阻碍资金大规模买入银行股。

第四节　利用易经演股法操作强势股

据笔者观察，绝大多数（应该在 85% 以上）强势股的启动和行情结束，都是和大盘的运行有关系的。不管是和大盘同方向运行，还是和大盘逆方向运行，都和大盘有莫大的关系。就算长期强于大盘的个股，其启动节点也和大盘有关系。投资者在操作强势股时，千万不要忽略大盘的运行。笔者再啰嗦一句，易经演股法是研判大盘的神器，当然，前提是要对易经演股法有真正深刻的理解了。

下面来看强势股在易经演股法各阶段的运行规律和操作法则。

第一阶段潜龙勿用。这个阶段中的强势股，一般都具有一定的影响力和号召力，而且板块效应会比较突出。这一阶段会有较多超跌反弹的伪强势股，只有极少数超跌股会发展成真正的强势股，多数超跌股往往在第一波反弹后就偃旗息鼓了。这一点也是投资者需要用心揣摩的。

第二阶段见龙在田。这个阶段是强势股启动第二波上攻的主要阶段。潜龙勿用阶段的强势股经过一段时间的整理后，会发动第二轮攻击。另外，这一阶段也会出现一些零星的受利好刺激而启动的强势个股。

第三阶段惕龙乾乾。这个阶段可以说是强势股表现的天堂。经过了潜龙

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

勿用和见龙在田阶段的上涨以后，惕龙乾乾阶段人气还是较为旺盛的。前期除了领涨板块涨势较好以外，其他很多个股涨幅非常有限。这些涨幅有限的个股一旦受到利好消息的刺激，就会一飞冲天，成为强势股。强势股回调战法在这个阶段是非常有用武之地的。

第四阶段或跃在渊。这个阶段和惕龙乾乾有相似之处，不过也有不同，其区别就是一旦大盘冲过了或跃在渊阶段，就会进入飞龙在天阶段。可能有的投资者会说，“或跃在渊过去不就是飞龙在天了吗？这还用说吗？”笔者的意思是针对强势股来说的。这一阶段的强势股一旦带领大盘进入飞龙在天，那么其强势股的性质也会改变，它们就会成为大盘的阶段性领涨龙头股，在飞龙在天的前半段还会有不错的表现机会。

第五阶段飞龙在天。这个阶段强势股比比皆是，投资者应该善于把涨幅已高的抛掉，买入刚刚启动的涨幅还小的强势股。飞龙在天阶段是一个非常难得的大主升浪阶段，这个阶段就是饿死胆小的，撑死胆大的。

第六阶段亢龙有悔。这个阶段一定要悠着点，投资者要明白上涨行情快结束了，该刀枪入库，马放南山了。该休息的时候就要休息一下，有兴趣做空的投资者可以做空。

第七阶段履霜坚冰至。这个阶段的操作策略就一个字——“跑”，或者两个字——“做空”。

第八阶段不习无不利。这个阶段基本没有强势股，笔者也奉劝大家不要抱着侥幸心理去寻找强势股。在飞龙在天和亢龙有悔这两个阶段，该表现的基本都表现了，不习无不利阶段就是一个系统性的风险释放阶段，几乎所有个股都会大幅下挫。不过这个阶段可以观察出哪只股票有可能成为未来的长期强势股。前面列举的伊利股份、片仔癀和云南白药，在这个阶段几乎都没怎么跌。

第九阶段含章可贞。这个阶段属于大跌后的反弹阶段。短线来看，投资者可以操作大幅超跌的个股，因为这类股票有可能成为短线强势股。另外，从中长线来看，这也是一个挑选强势股的机会。一些中长线强势股会在这个阶段露出启动的端倪，前面提及的山西汾酒、长春高新、伊利股份等中长线强势股，都是在这一阶段启动的。

第十阶段括囊。这个阶段属于坤卦中的一个主跌阶段。由于该阶段所用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间较长，会因为阴中有阳的原理而产生一些强势股。这个阶段中的长期强势股会非常惹人注意，因为它们很强势，大盘跌它们涨。可是由于绝大多数投资者怕它们补跌，所以不敢介入；但是越不敢介入，它们就越强势；它们越强势，投资者就会越害怕，只有了解其中奥秘的投资者才敢介入。笔者现在把这个秘密告诉大家，希望投资者能够把握机会。

另外，在括囊阶段，大盘一般还会有两次反弹。在这两次反弹中，也会有短线强势股产生，不过其中也会夹杂很多伪强势股，这一点投资者也是要注意的。

第十一阶段黄裳元吉。这个阶段虽然也会有强势股出现，但是非常稀少，多数都是伪强势股。因为经过括囊阶段的长时间下跌以后，市场人气涣散。虽然很多股票的价格已经处于低位，但是依然激不起资金入市的欲望。如果有非常强烈的利好，会刺激少数个股大涨，但是为数不多。

第十二阶段龙战于野。这个阶段多空分歧较大，是底部酝酿的最后一个阶段，也是产生伪强势股的一个阶段，投资者要注意分析。

最后大家要注意，这里提到的十二个阶段，都是以易经演股法的标准循环为依据来说明的。如果大盘是处于小循环、中循环或者超级循环中，其个股操作意义会有所变化，投资者要注意分析。

第五节　操作强势股注意事项

首先，投资者要先弄明白适合做哪类股票的问题。投资者的性格往往注定会倾向于操作某类特定的股票。比如，在股市中善于操作强势股的投资者，都是较为激进的，一般个性较为乐观，行事果断，敢于冒险。这种精神再加上扎实的实战技巧，才能做好强势股。如果是一个优柔寡断的投资者，做一做长期超越大盘的强势股，长期持有还可以，如果用强势股回调战法来操作，效果就会大打折扣。投资者打算做强势股时，首要先分析一下自己的性格是否适合操作强势股。

第二，股市中没有永远的强势股，也没有永远的弱势股。之所以说某只股票是强势股，是因为该股在某个时间段内的走势强于大盘，能够给投资者带来丰厚的回报。但是一旦其走完强势股的流程以后，就会由强变弱。投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者要在其强势后期注意高抛，不要留恋。同时也需要明白，强势股都是由弱势股转化而来的，所以不要轻视弱势股，要时刻注意它们的变化。

第三，有一个问题投资者经常问到，就是如何清晰地看出个股与大盘的互动关系。对于这个问题，新入市的投资者可能会有些迷茫。其实几乎所有的股票分析软件都有一个功能，就是在个股 K 线图上叠加大盘线，这样就可以清晰地看出一只股票和大盘的走势关系了。

第四，为了更好地控制风险，投资者在买入个股以前，一定要设好止损点，毕竟谁也不敢百分之百保证买入的股票就是强势股。一旦买错，投资者就要坚决止损，让损失最小化。

第五，还是要强调心态问题。尤其是对于入市不久的投资者来说，心态问题是首先要修炼的一个方面。在操作强势股的时候，很容易让投资者变得贪婪，而这种贪婪会让投资者忘记高位卖出，从而把赚到手的利润又通通还回去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章　龙头股攻略

第一节　什么是龙头股

按照通俗的说法，龙头股指的是某一时期在股票市场中对同行业板块的其他股票具有影响力和号召力的股票，它的涨跌往往对同行业板块中的其他股票涨跌起到引导和示范作用。龙头股并不是一成不变的，它的地位往往只能维持一段时间。这个定义让投资者对龙头股有了一个初步的认识，不过要想捕捉到股市中的龙头股并成功操作，必须更进一步地对龙头股进行剖析。

一、龙头股的分类

股市中时刻都会产生龙头股，根据上涨时间段长短不同，可以将龙头股分为短线龙头股、中线龙头股和长线龙头股。

短线龙头股的持续时间一般在1个月以内，短的甚至只有两三天，是突发事件或者题材引发的股票异动。突发事件或题材往往会影响一个群体或板块的股票集体上涨，但是在这个群体或板块中，会有一两只股票表现得非常强势，这一只或者两只股票就被称作该板块的龙头股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

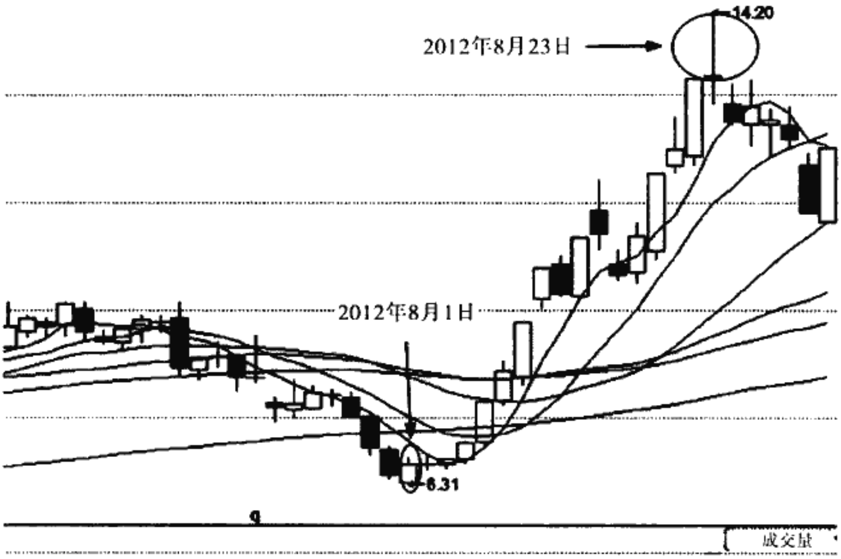

图5-1 山东墨龙复权K线图

从图 5-1 中可以看出，山东墨龙在不到一个月的时间里大涨超过 100%，充当了页岩气板块的领涨龙头，也激发了投资者对于页岩气概念股炒作的一波热潮。

有的投资者理解不了为何有的龙头股只有两三天的寿命，这其实是和特定的市场环境有关的。有时候市场信心较弱时，会有几只个股引领市场回暖，这些股票就成了市场的风向标。一旦它们持续走强，就会带领整个市场启动；如果它们转弱，大势也就跟随转弱。一般来说，具有较大号召力的股票才能成为龙头股。这里讲到这些股票，并不是要投资者买入，而是要投资者密切关注它们的动向，它们往往会对整个市场形成短期趋势性的影响。

中线龙头股会持续引领市场 1 ~ 3 个月，一般是消息面和政策面不断发酵的结果。中线龙头股一般都有一个似是而非的朦胧主线，这个主线会刺激相关板块启动上涨行情。这个板块中也会有一两只股票表现得很强势，这就是这个板块中的龙头股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

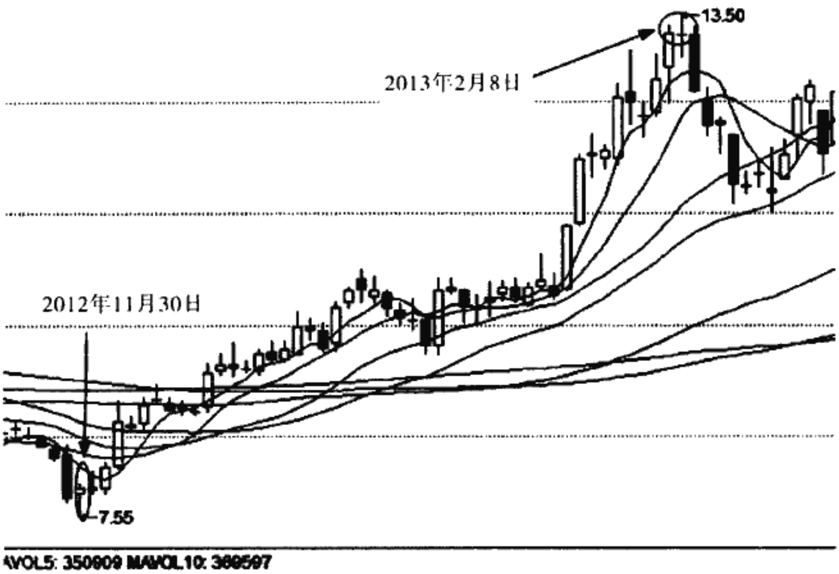

图5–2　海通证券K线图

图 5–2 中，海通证券两个多月的时间涨幅接近 100%，成了券商股中的领涨龙头品种，带领券商股稳步上攻。

长线龙头股持续时间大多在 3 个月以上，有的甚至可以维持几年。一般来说，政策的持续呵护或者股票业绩的持续增长，是催生长线龙头股的温床。这类股票也是为数不少的，比如贵州茅台持续引领白酒类股走强，包钢稀土则在政策利好的刺激下，持续引领稀土永磁板块大幅上攻。

其次，根据对股市影响范围的不同，可以将龙头股分为板块龙头股和市场龙头股。板块龙头股就是只对该板块中的股票有影响力，一般板块龙头股都属于中小盘股。比如上文提到的山东墨龙，它对页岩气相关的股票带动力较强，不过对整个股市的影响就相对有限了。市场龙头股是对整个股市都具有影响力的股票，它的上涨可以极大地激发市场的做多人气，从而引领整个股市出现上涨。具有这样领导力的股票一般都是中大盘股，如 2012 年 12 月启动的一波行情中，民生银行、平安银行、海通证券等股票均属于这一类。它们不但对其所在的板块有较大的影响力，对整个股市的影响力也是非常巨大的，它们的上攻极大地激发了投资者的整体做多热情。

第三，根据对板块影响的不同，可以将龙头股分为板块龙头股和板块领

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨龙头股。板块龙头股是说一只股票在板块中具有举足轻重的地位，它的一举一动都会对整个板块产生较大的影响，比如钢铁板块中的宝钢股份和武钢股份，银行股板块中的工商银行和建设银行等。而板块领涨龙头股则是指在板块中引领板块上涨的股票。很多时候，一个板块中涨得最好的，并不是在板块中有举足轻重地位的股票，而是一些更适合资金运作的股票，它们往往会充当板块中的领涨龙头。比如在 2006 年的牛市中，银行股板块的招商银行，就是整个板块的领涨龙头。在 2012 年底到 2013 年初的银行板块的上涨行情中，民生银行则充当了领涨龙头。

本章重点要讲的就是市场龙头股和板块领涨龙头股，下文中如无特别提示，所说的龙头股都是这两种龙头股。

二、龙头股与强势股的区别

学习了前一章内容以后，很多投资者会认为强势股就是龙头股，龙头股就是强势股，它们二者有相同的地方。一般强势股中涨得最好的，最具号召力的，就被称为龙头股，也就是说，龙头股就是强势股中最强的那只股票。不过二者也有区别，明白了它们之间的区别以后，投资者能更好地捕捉到市场中的强势股。

下面就来看它们之间的区别。

第一，板块龙头股不一定是板块强势股。这个问题很有意思，也是需要投资者细心观察的一个地方。通常来说，板块领涨龙头股都是强势股，可是板块龙头股并不是强势股或者说不是很强，但是这些板块龙头股能够催生出很多强势股。这种现象一般发生在板块龙头流通市值较大，其他个股流通市值较小的板块中。比如白酒类股，其中的板块龙头当然是贵州茅台和五粮液，但是在 2009 年初及以后两三年的上涨中，其涨幅远不及山西汾酒、老白干酒以及酒鬼酒等股票。但是如果没有贵州茅台和五粮液保持稳步上攻，那么其余的白酒股也难有出色表现。因为贵州茅台的号召力巨大，才推动了白酒价格的上涨，也是贵州茅台的造富神话，引起了资金对于其他白酒类股票的关注。

投资者要想获取超额收益，必须要分析板块中谁的股价具有更大的上涨潜力，而不是这个板块中谁最出名，谁最有号召力。这种现象在很多板块中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都有，比如银行股、地产股、钢铁股等板块，投资者需要密切观察。

第二，强势股不一定是龙头股。股市中强势股很多，但是能成为龙头股的则是凤毛麟角。一般来说，每一波行情都是龙头股率先启动，出现强势大涨，和龙头股关系最密切的一批个股也会跟随龙头股一起上涨，它们就被称作强势股。随着龙头股的大涨，一些能够和龙头股炒作概念沾边的股票也会逐步发酵，开始拉升，这些股票也是强势股，但不是龙头股。投资者在看到一只龙头股强势上涨的时候，不要只管傻看，要分析其上涨的原因，看看有没有其他个股和强势上涨的股票是沾边的。如果龙头股持续表现的话，一定会刺激有关联概念的股票出现大涨。

第三，领涨龙头股一般都是涨易跌难。而有些强势股只是跟风上涨，运作该股的资金实力有限，所以跟风涨起来的股票总是上涨很快，下跌起来也不慢，这是投资者尤其要注意的。很多投资者就是因为没有及时抛出跟风买入的强势股，稍一犹豫，这个股票就跌下来了。

三、龙头股的特征

第一，一般来看，龙头股的启动都是以涨停板开始的，不过也有意外。意外一般发生在流通盘较大的大盘股身上，大盘股不封涨停的话，其成交量一定是成倍放大的，至少比 5 日均量放大一倍以上，比如宝钢股份和民生银行，见图 5-3 和图 5-4。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

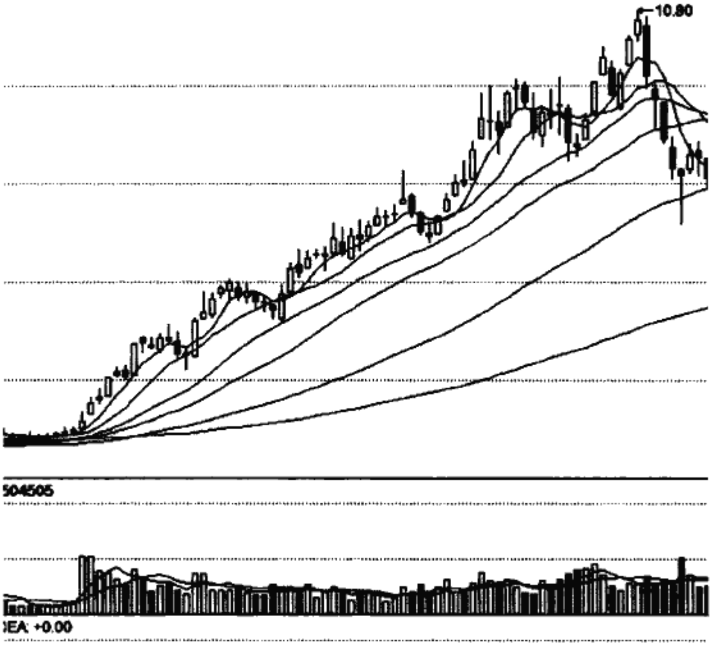

图5-3 包钢股份2006年10月—2007年1月K线图

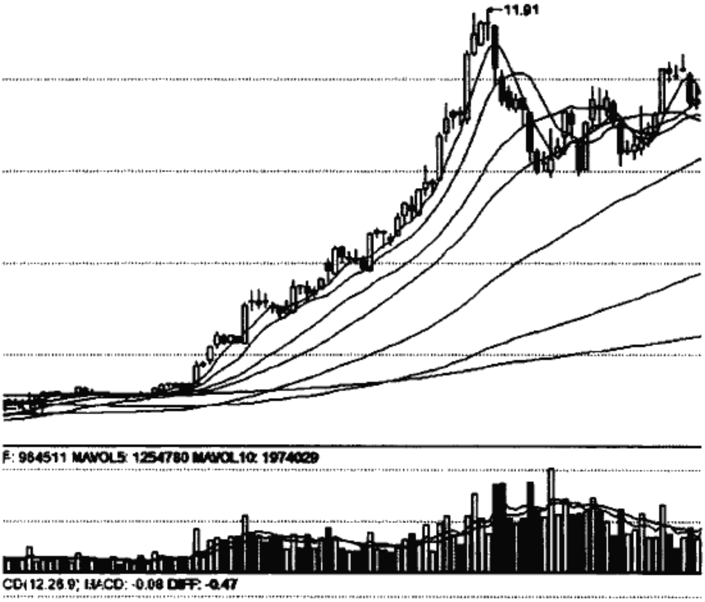

图5-4 民生银行2012年12月—2013年2月K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 5-3 中的宝钢股份，用了 3 个月的时间涨幅接近 150%，而民生银行用了 2 个月的时间，涨幅接近 100%，都是大幅超越指数的。它们是当时的强势股，更是当时的市场龙头股，它们的上涨极大地刺激了整个市场的做多人气。

其实很多投资者都有一个认识上的误区，认为大盘股好像永远不会上涨一样，只有中小盘题材股才会大涨特涨，这种看法是不对的。一只股票会不会大涨，不看它的盘子大小，而是看当时的市场环境以及与股票相关的一些政策和消息。只要市场环境有利于某类股票，这类股票就会受到资金的关注，从而出现大涨。可以说不同的市场环境，会造就出不同的牛股。

第二，龙头股往往会先于大盘见底，这种情况一般发生在大盘一轮大跌之后。在大盘下跌的末期，其实有部分先知先觉的资金已经洞察到市场即将见到阶段性底部，而且也洞悉了谁将引领未来一个阶段的反弹，所以会预先布局这些股票，进行低位吸纳。大盘还没有跌到底的时候，这类股票已经显现出了一定的抗跌性，并且可能略有上涨，所以会显得较为强势。接下来，这类股票很有可能就会成为整个市场的领涨龙头。

第三，龙头股的启动往往会和大盘共振。这个问题很复杂，就像鸡跟蛋的关系，是先有鸡还是先有蛋呢？在股市中是由于龙头股的启动引领大盘走好，还是由于大盘开始逆转，所以龙头股才借机表现呢？投资者需要仔细思考。如果思考不明白也没关系，只要知道龙头股的启动往往会和大盘的阶段性反弹起点共振就可以了，这可以帮助投资者更好地理解大盘和个股的关系。

为了加深投资者的理解，下面再举一个九安医疗的例子，见图 5-5。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

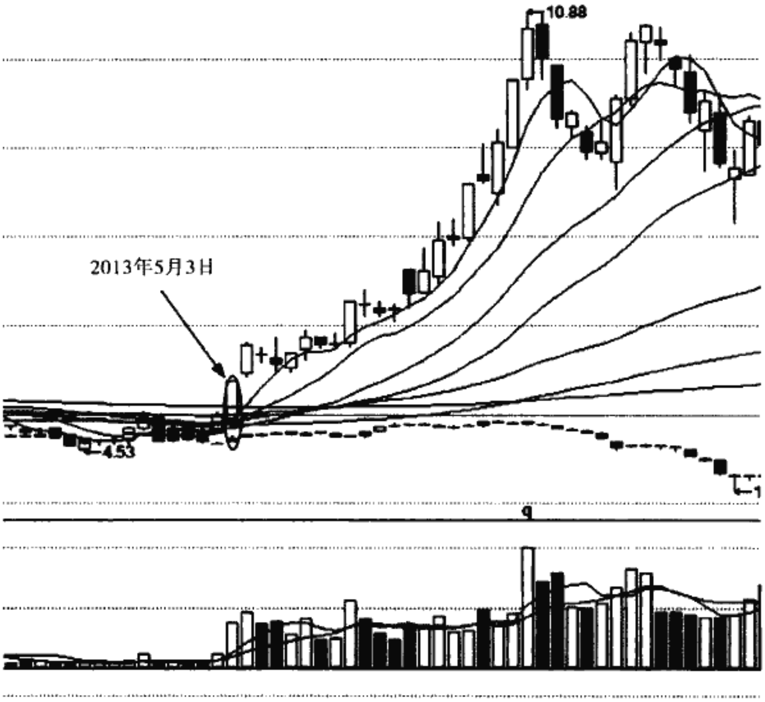

图5-5 九安医疗复权K线图

从图 5-5 九安医疗的 K 线走势图中不难看出，在 2013 年 5 月 3 日，大盘出现了向上的反弹信号，九安医疗也强势启动，出现了共振。不过这里有一点投资者要注意，不是所有的龙头股都会和大盘共振。一般来看，不和大盘共振的龙头股，都是小板块中的领涨龙头股，而且往往是受到突发性的利好消息刺激，其启动非常迅速，涨势凌厉，但是上涨时间较短。比如图 5-1 中的山东墨龙，它在 2012 年 8 月 7 日正式启动，和大盘的共振并不明显。

第四，龙头股的启动一般都是由产业政策或者行业性利好激发的。龙头股不会无缘无故地产生，它们的产生总会伴随着政策面和消息面的巨大利好或者朦胧利好，让投资者对它们有一个良好的预期，只有这样才会吸引资金的关注。

这里有个现象投资者一定要注意，就是同一个板块中，几乎每一波上涨行情中其领涨龙头股都会有所变化。比如 2006 年启动的银行股行情，初期是由招商银行带领的，到了后期浦发银行又成了龙头。2012 年底启动的银行股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上涨中，初期是由民生银行带领的，后来平安银行又一度领涨。这种现象也出现在地产股、白酒类股、医药股、稀土永磁概念股等其他很多板块中，投资者需用心揣摩，因为这是投资者获取市场超额利润的一个途径。

第五，龙头股启动的技术特征。这应该是很多投资者更关心的问题，可是经过笔者多年的观察，龙头股启动时除了成交量会成倍放大以外，从其他技术面上看，真的是无迹可寻，因为存在的变种太多，几乎不具备规律性。这一点也是投资者要注意的：在操作龙头股时，不要太在意技术面分析，要更看重它的势。龙头股一旦启动，形成上涨趋势后，这个趋势是很强的。龙头股强势的原因就是聚集在其周围的资金非常多，不要说没有重大利空，就算有重大利空，也需要一个过程才能扭转其上涨趋势。

笔者个人意见认为，研判龙头股只看两点：一个是成交量，一个就是趋势。

成交量的特征，把握住三点就可以了：第一，龙头股启动初期，成交量会有一个明显放大。第二，龙头股上涨过程中，成交量会呈现上涨放量、回调缩量的格局，而且相较启动初期的成交量会略有缩小。第三，龙头股顶部会出现明显的放量，所以一旦龙头股高位放量，投资者就要小心了。

关于趋势，可以用5日均线和10日均线来研判：第一，龙头启动初期会放量突破5日均线，或者站在5日均线以上，之后放量上攻。第二，在上涨过程中，龙头股一般不会放量跌破5日均线。如遭遇重大利空，也不应跌破10日均线。第三，在龙头股涨到高位以后，一般都会和5日均线拉开一定的距离，也即股价大幅高于5日均线。如果此时成交量有明显放大，就是龙头股高位减持的时机了。最佳时机的把握，则要看投资者的短线盘感了。

第二节　龙头股操作法则

前面讲解强势股的时候，提到投资者操作的六个步骤。

第一步，树立正确的操作理念。

第二步，制定妥善的操作策略。

第三步，寻找目标股票的买点。

第四步，持有阶段观察要点。

第五步，适当时机卖出股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六步，总结本次操作经验。

这六个步骤投资者一定要记清楚。操作龙头股也要按这六个步骤来操作，这次从第一步来讲，因为龙头股的操作理念是更霸道的。

一、树立正确的操作理念

（一）正确的操作理念

很多投资者在操作理念这个问题上也是存在误区的。一般正确的操作理念有以下几条。

1. 控制风险。在股市中，控制风险是第一要务。就如巴菲特说的，“成功的秘诀有三条：第一，尽量避免风险，保住本金；第二，尽量避免风险，保住本金；第三，坚决牢记第一、第二条”。

2. 顺势而为。趋势就是一头顺毛驴，投资者一定要顺势而为。只有顺应股市的趋势，才能稳定盈利。

3. 用闲钱进行股市投资。这也是非常重要的一条，因为闲钱对投资者的心理压力较小，投资者更容易进行冷静的分析和客观的判断，其承受力也更强。

4. 学好股市基础知识。基本分析和技术分析都要学到位，正确认识股市以后，才能树立正确的操作理念。

5. 保持一个好的心态。不贪婪，不恐惧，或者在别人贪婪时恐惧，在别人恐惧时贪婪。

以上这几条都很有道理，有些投资者也按照上面的要求认真做了，但还是不能在股市中稳定盈利，甚至亏得惨不忍睹，这是为什么呢？其实原因很简单！

（二）龙头股独特的操盘理念

大家都看过《西游记》，唐僧师徒四人一路跋涉，可谓历尽千难万险：走过山路，淌过水路，走过平坦的大路，也走过崎岖的小路。大家想一想，他们走山路和走水路是一样的走法吗？走平坦的大路和崎岖的小路是一个走法吗？显然不是。山路有山路的走法，水路有水路的走法。

做股票也是如此，本书介绍了八种个股战法，如果这八种个股战法都用同一个操作理念会是什么结果呢？只能是失败！每种不同的战法，都有自己

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

独特的操作理念，就好像每一套绝世武功，都有自己不同的心法一样。上面说的5条理念都是最基本的，而针对龙头股，还有其独特的操盘理念。

首先，“龙头”这个词在中国文化中就代表了一种霸气，有一种冲天的气势。龙头股也是这样，它的强势表现往往超出绝大多数投资者的预期，令投资者有一种热血沸腾的感觉，让投资者以为自己再不买入，就会错过一次赚大钱的好机会。但是当绝大多数投资者买入了，这只股票也到顶了，这无疑是一个悲剧。那么投资者如何来化解这个悲剧呢？有两条路：第一条，在龙头股上涨的初期买入，高位卖出；第二条，干脆不买。并不是所有的投资者都适合操作龙头股的，要想做好龙头股，投资者在性格方面必须具备三方面的要素。

第一，只争第一，不做第二的人生理念，也即唯我独尊的性格。这里这个“唯我独尊”，不是形容一个人狂妄自大，而是一种人生气势。相传释迦牟尼是从母亲摩耶夫人的右胁出生的，堕地能立，周行七步，步步生莲花。释迦太子遍观四方，一手指天，一手指地，大声说：天上天下，唯我独尊。做龙头股的投资者，要有这种气势才行。只有这种气势，才能和龙头股的气势相合，做到投资者性格和龙头股的股性契合。

第二，投资者要有超群的胆识。要想做好龙头股，就要具备坚定、冷静、沉稳的心理素质，有胆有识。一个胆小而又性格犹豫的投资者，是根本不敢买入龙头股的。就算事先持有这只股票，也会被主力震荡洗筹时洗出来。

第三，投资者要有超强的决断力和执行力。不管买入龙头股也好，卖出龙头股也好，都需要很大的决心和勇气。龙头股强势启动后，会成为整个市场关注的焦点，但是真正敢于买入的并不多。有胆有识的投资者并不少，却总是在犹犹豫豫间丧失了买入良机。卖出时的执行力就更重要了。龙头股的上涨气势逼人，会令很多投资者的贪婪心理迅速膨胀，如果不能按照龙头股的操作法则及时卖出，就算有相对充裕的卖出时间，投资者依然会错失良机，这就是投资者贪婪心理作怪导致的优柔寡断，是要不得的。

其次，选股要选强的理念，要深深地扎根在投资者的内心里。擒贼先擒王的道理，在龙头股身上可以说发挥得淋漓尽致。投资者要想成功操作龙头股，就要把以下三个标准记在心中。

第一，永远选择市场中某一阶段最强势的股票，这类股票发展成为龙头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股的希望非常大，而且有时市场中最强的股票就是龙头股。

第二，永远选择某一板块中涨势最强的股票。一个板块中的股票涨幅是不可能一样的，总是有涨幅大的，有涨幅小的，涨幅大的就是板块领涨龙头。投资者往往认为涨幅大风险也大，涨幅小风险也小，这样的看法是不适合操作龙头股的。前面讲过，一只龙头股周围聚集的资金，比其所属板块内好几只股票聚集的资金还要多，投资者对龙头股的关注也更多，所以龙头股反而易涨难跌。

第三，永远选择受利好消息冲击最猛的个股。同样的题材或者消息，对板块中不同个股的冲击是不同的。投资者需要仔细分析，看看哪只股票受益程度最大，哪只股票更容易被资金炒作。只有找准这两点，才能精确地判断谁会成为板块领涨龙头股。

最后，投资者只要记住一个“强”字就可以了。首先投资者自己要强势，其次就是选股要选最强的。操作龙头股的理念就是要突出这个“强”字。当然，强者恒强是在一个阶段内，龙头股走完了自己强势龙头股的流程，就会转弱了。投资者在操作过程中也要注意这个问题，要懂得风水轮流转的道理，知道何时该进，何时该退。

二、制定妥善的操作策略

这里没有说完善或者完美的操作策略，只是说妥善的操作策略，这是为何呢？因为在股市这个变幻莫测的市场中，一切都在变，而且变化很快，往往出乎投资者的预料。尤其在操作龙头股的时候，往往振幅较大，向上攻击到哪个价位也难以预测，投资者不可能在制定策略时把一切都算好了。投资者的策略只能是正确的操作法则加上临时应变，也就是有一个正确的框架。在这个框架内保持弹性，法则不能变，框架不能变，但是买卖要灵活，要根据市场的变化及时做出判断，调整买卖策略。

三、寻找龙头股的买点

只要龙头股没有到顶部区域，那么顶部区域之前的任何一个位置都可以买入获利，不过这样获得的利润，很多投资者可能并不满意，还是在龙头股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

启动初期买入最合适。那么怎样来寻找和判断这个最佳买点呢？

一只股票要想成为龙头股，是需要具备一定条件的。条件也分两种情况：一种情况是日积月累，在这只股票身上积累的有利因素越来越多，也即我们说的八卦的八个方面，包括多头（乾）、空头（坤）、政策面（震）、消息面（巽）、基本面（离）、技术面（坎）、资金面（兑）、大盘（艮）。当有利因素积累到一定程度以后，这只股票就会转化为龙头股。这是一种渐变的积累方式，这种方式催生出来的龙头股，一般都会延续较长时间的上涨，短则 3 个月左右，长则数年；另一种情况则是突然发生的，我们把它叫做突变。这种突变往往来得很突然，一只个股受到了某种突发利好的刺激，资金快速向该股聚集，导致其股价大幅上攻，成为阶段性领涨龙头股。突变导致的领涨龙头股一般持续时间较短，大都不会超过 3 个月，有的只能维持几天，这取决于突发消息对个股的影响力度。

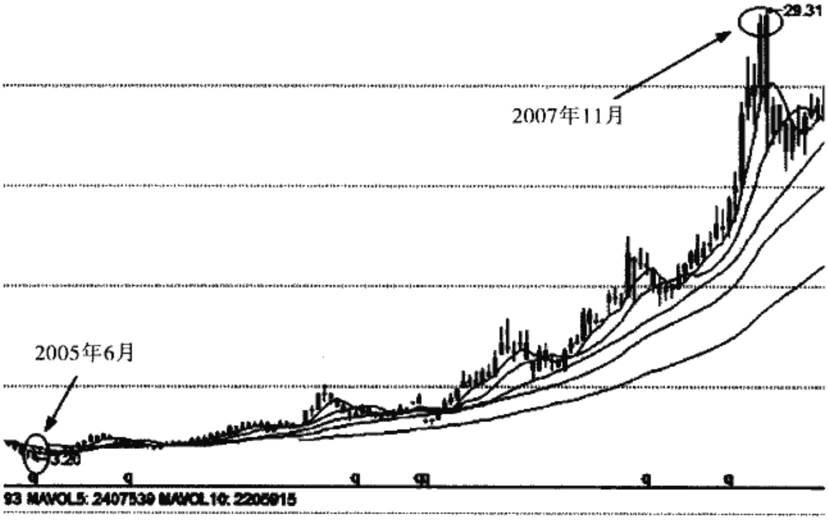

图5-6　中国石化周K线图

图 5-6 是中国石化的周 K 线图。中国石化可以说充当了 2005 年年中到 2007 年年底这波大牛行情的领军者，虽然它的涨幅不是最大的，但是也有 10 倍左右，远远超过了大盘的涨幅。其市值在当时也是名列前茅，是一只名副其实的市场龙头股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这里我们从八卦的八个因素来分析当时的市场状况。

首先看政策面（震）。当时中国股市有一个大事件，就是股权分置改革。当时证监会主席尚福林喊出了“开弓没有回头箭”的口号，表达了改革的决心，央行行长周小川也罕见地发表了看好股市的言论，可以说管理层已经下定决心要搞股权分置改革。要搞股权分置改革，就需要股市走强，一个风雨飘摇的股市是经不起动大手术的，所以各种支持股市走好的政策也就陆续出台了，这可以说是中国石化走好的大环境。

当大环境有了改观以后，如果没有几个领头的、有号召力的股票上攻，投资者信心就无法恢复，所以资金首先要启动的，就是有市场号召力的大盘股。中国石化是当时的翘楚，所以受到了资金面（兑）的支持。

当然，资金不会平白无故地进入中国石化，这还要从消息面（巽）和基本面（离）说起。当时中国经济快速发展，作为处于垄断地位的石油企业——中国石化，更是顺风顺水，消息面利好不断，资金自然愿意吸纳。

再看技术面。中国石化自 2001 年上市，到 2005 年都没有什么太大的表现，一直是在低位横盘震荡。“横有多长，竖有多高。”经过长时间的压抑之后，一旦时机成熟，想不表现都难。

但是当时的大盘（艮）情况是很惨的，上证综指创下了 998 点的阶段性新低，市场恐慌气氛浓厚，甚至有投资者预测上证综指会跌到 300 点。这正好是“别人恐惧我贪婪”的一个最好时机。

最后来看多头（乾）和空头（坤）。当时多头的力量并不强，甚至可以说很弱，但是空头经过长时间的宣泄，已经到了尽头。多头力量虽然弱，却在逐步增强，当时政策面的良好氛围，也有利于多头力量的进一步恢复。先知先觉的资金是不会放过这个赚钱的大好时机的。中国石化作为当时市场的一个风向标，也作为当时蓝筹股代表，自然就受到了资金的青睐。

中国石化这只股票其实就是典型的市场龙头股，它的启动可以说影响了整个市场多空力量的对比，是当时股市走势的风向标。从宏观面来看，中国石化出色地完成了其作为一个市场龙头股的历史任务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

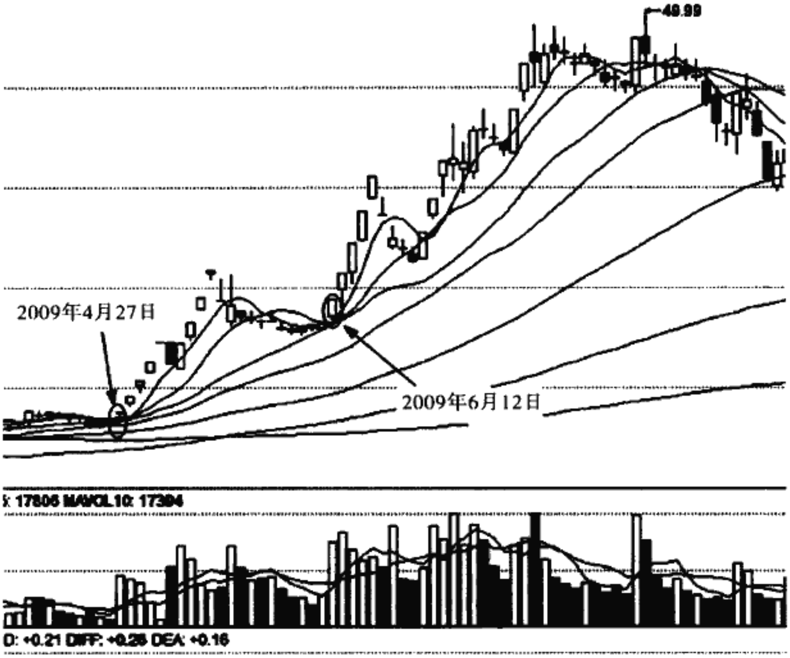

图5-7　莱茵生物K线图

图 5-7 中的莱茵生物，则是典型的受消息刺激出现大涨的板块领涨龙头，这个利好消息就是甲型 H1N1 流感的爆发。当时的具体情况是这样的，甲型 H1N1 流感最初发现于 2009 年 3 月，当时墨西哥爆发了“人感染猪流感”疫情，并迅速在全球范围内蔓延。世界卫生组织 (WHO) 初始将此型流感称为“人感染猪流感”，后将其更名为“甲型 H1N1 流感”。

根据世界卫生组织的规定，流感大流行警戒共有六大级别。2009 年 4 月 27 日，世界卫生组织总干事陈冯富珍博士发表声明，将警戒由第三级提升为第四级。我们看图 5-7 中莱茵生物第一个向上突破的涨停板，就是在 4 月 27 日。

2009 年 4 月 29 日，世界卫生组织将流感大流行警戒级别提升为第五级，情况很严重。2009 年 6 月 11 日，世界卫生组织正式将警戒级别提升至最高的第六级，这也是自 1968 年（香港流感—H3N2）后 41 年来的第一次。世界卫生组织表示，将流行病警戒级别提升至第六级，不代表病毒毒性有所增强，而是反映出全球各地的感染情况（第六级：全球有至少两个地区或国家出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持续的社区感染）。

另外，世界卫生组织又表示，会将第六级分为 A（轻微）、B（一般）、C（严重）三级，每个国家和地区会得到不同的分级。虽然世界卫生组织试图减缓人们的担忧情绪，但是公众的恐慌还是有增无减。莱茵生物第二波大涨的启动点就是 2009 年 6 月 12 日，一个月的时间股价又暴涨了一倍。

从 4 月 27 日启动到 7 月 15 日，在不到 3 个月的时间里，该股暴涨了 300%。莱茵生物之所以牛气冲天，成为板块领涨龙头，是因为其生产国际公认抗甲流药物达菲的主要原料莽草酸。

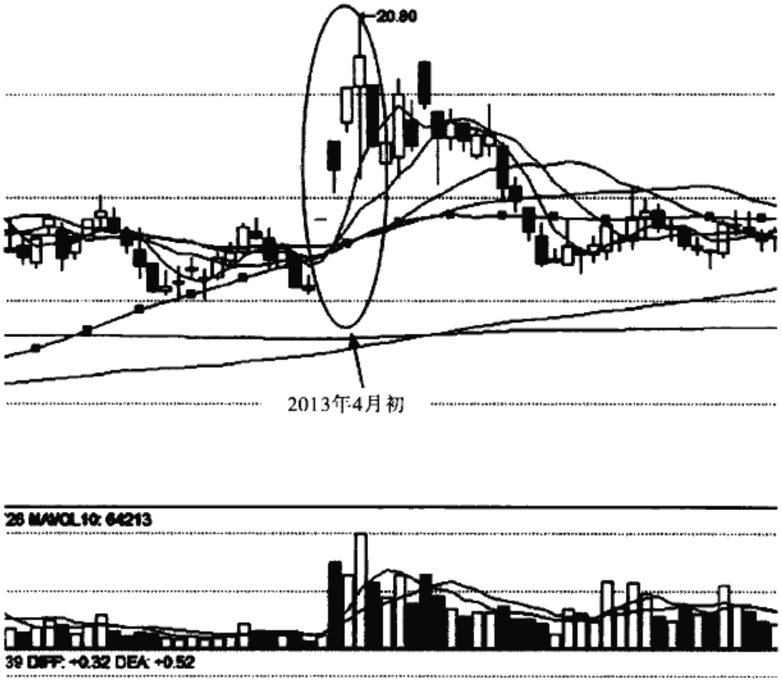

图5–8 莱茵生物K线图

图 5–8 是莱茵生物 2013 年 4 月初 H7N9 流感病毒爆发后的一段走势。由于 H7N9 病毒的影响力远不及甲型 H1N1，所以莱茵生物的股价略作冲高就出现快速回落。投资者要认真分析一个消息的影响力或者一个题材的持续能力，因为它们是影响股价非常重要的因素。如果分析出现偏差，不但不会盈利，还会被套在高位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从以上两个例子可以感悟到，龙头股的启动往往会出乎多数投资者的预料，投资者要想在龙头股启动初期发现并买入，就要细心观察消息面和政策面的变化，仔细分析当时的市场环境，结合八卦中提到的八个方面来认真分析。一般来说，中长线龙头股需要具备较多的条件，基本面、政策面、技术面、大盘点位这些是必不可少的。也可以说当它们都具备时，龙头股就会发生共振，启动上攻行情。短线龙头股一般都是靠政策面或者消息面刺激，只要有一个强力的利好刺激，短线龙头股就会爆发，不过这是非常考验投资者分析消息和政策的能力的。一旦龙头股启动，技术面的分析就会显得很重要了，能否持续上攻，在技术面可看出端倪。

四、龙头股持有阶段的法则

首先来看中长线领涨龙头股，这类股票适合中长线投资者操作。比如2005年中买入中国石化，持有到2007年11月，能赚到大概10倍的收益。用两年半的时间赚取10倍收益，应该算是不错了。但是在这期间，很多投资者都没有这个耐性，再加上当时行情火爆，投资者的心态趋于贪婪，能够从头到尾持有两年半时间的投资者非常少。对于中长线牛股来说，只要基本面和趋势没有发生变化，就要耐心持有。

短线领涨龙头股持有阶段，只要关注消息面和技术面变化就可以。消息面就是看刺激龙头股大涨的消息和题材是否能持续发酵，是否能够支持股价继续上攻。只要能，就关注技术面的动向。技术面没有发出明确的卖出信号，就要坚定持有，等待卖出信号的出现。

总之，持有阶段投资者的心情是较为复杂的，怕股票涨不上去就跌下来，怕卖了以后股价继续大涨。持有长线牛股还好点，如果是持有短线领涨龙头股，那么投资者每天内心的斗争都是非常激烈的。龙头股涨势凌厉，回调大多也很凌厉，有时震荡幅度非常小，有时候又非常大。投资者只要明白一点就可以：只要龙头股没有涨到位，没有出现明确的技术性卖出信号，那么上涨途中一切花样，都是主力在震仓洗盘，投资者没有必要理会他们，只要坚定持有就可以。当然，盲目持有不可取，投资者的策略应是股价越到高位越小心谨慎。风险在哪里？风险就在投资者粗心大意、掉以轻心里。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、如何寻找龙头股的最佳卖点

龙头股的卖出机会是较其他跟随类强势股为多的，这个原理我们不止一次提到。聚集在龙头股周围的资金非常多，而且一旦聚拢起来，是不容易消散的，因此龙头股往往会在顶部形成双重顶甚至多重顶。

双重顶，又称“双顶”或“M”头，是K线图中较为常见的反转形态之一，由两个较为相近的高点构成，其形状类似于英文字母“M”，因而得名。在股价连续上升过程中，当上涨至某一价位水平，成交量显著放大，股价开始掉头回落；下跌至某一位置时，股价再度反弹上行，但成交量较第一高峰时略有收缩；反弹至前高附近之后第二次下跌，并跌破第一次回落的低点，股价移动轨迹像M，表明双重顶形成。

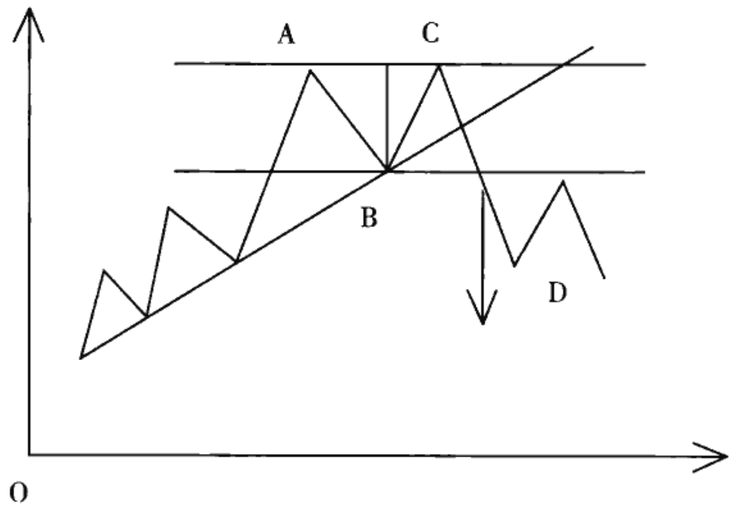

图5-9 双重顶

图5-9中的A和C，就是双重顶的两个顶点，有时候C点会高于A点，有时候C点会低于A点。投资者只要在A、C这两个高点附近卖出股票，都应该是不错的操作。这两个点其实各有利弊，在A点卖出可以节约时间成本，资金可以提前回笼。不过在股价冲高过程中，很难判断哪个点是到顶了，所以经常会卖出过早，损失之后的一段利润。在C点卖出，则基本可以弥补这个缺陷，但是在C点卖出会增加投资者持股的时间成本和不确定性。并不是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所有龙头个股都会形成双重顶，万一C点不出现，那么投资者的利润将会大幅折损，所以说鱼和熊掌不可兼得。投资者也不必非要执着于在哪个点位卖出，只要自己觉得时机合适，就可以选择抛售。

（一）龙头股A点出现的五大特征

下面再来仔细分析一下如何判断这个A点是顶部位置。一般来说，龙头股A点的出现有五大特征。

第一，最显著的特征就是成交量出现明显放大。一旦龙头股股价快速冲高到高位，很多没有买入这只龙头股的投资者，会产生很严重的后悔、嫉妒和贪婪心理。之所以会产生后悔心理，有两个原因：一个是投资者一开始持有这只股票，可是提前卖了，看到这只股票大涨，就产生了后悔心理；另一个原因是有的投资者一直关注这只股票，可是由于龙头股一路表现都很强势，投资者打算在回调的时候买入，但是龙头股在上涨过程中往往没有像样的回调，或者有回调，但投资者是叶公好龙，回调下来后又不敢买了。一直看着股价大幅冲高，怎么不后悔呢？

嫉妒心理是很多投资者都会产生的一种心理。自己买入的股票趴在那里就是不涨，眼看着龙头股一路创出新高，那个失落的滋味并不好受。人一失落就容易产生嫉妒心理，而嫉妒心理产生了以后，人往往变得不理智，就会问“为何他们能赚那么多，我不能呢？”有的投资者甚至把自己捂了很长时间没涨的股票卖了，去追买已经涨得很高的龙头股，结果被套在高位；而自己捂了很长时间的股票，在自己抛出后却开始大涨了。贪婪心理的产生，会让投资者变得不理性。贪婪是人的本性，看到一只个股大涨特涨，怎么能不眼红呢？追高买入的想法就会占据上风。

还有一类投资者是炒短线的，看到龙头股涨势凌厉，就有了打个短差的念头，希望能赚个涨停板就出来，其本质也是贪婪心理在作怪。打短差没有赚到涨停板，反而撞到了跌停板，投资者一看风向不好，赶紧开溜，因为毕竟是打短差的，不会恋战，只是打着打着，本金就越打越少了。

龙头股高位放量并不是平白无故的，而是有一定的内在机理。从投资者的角度来看，持有龙头股的投资者要在高位放量的时候抛出；没有持股的投资者也要保持冷静，看看自己有没有后悔、嫉妒和贪婪心理。如果有的话，要注意克制，不要火中取栗，玩火自焚。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二，在股价到达A点之前，通常有一个快速拉升的过程，一个接近于直线拉升的过程。出现这个快速拉升有两个原因：一是龙头股在上升过程中受到了越来越多的资金关注，这些资金看到龙头股的强势上攻以后，都想从中分一杯羹，所以在判断A点出现以前，很多资金会蜂拥而入，导致股价出现快速拉升；另一个原因则是主力刻意所为。任何一只龙头股，都有资金在有意识地运作。他们知道自己在干嘛，也清楚自己的目的是什么。主力就是要把股价拉升到高位，然后出货，所以他们肯定会在拉升的后期制造出一个火爆的场面，人为或者半人为地制造出一种疯狂。

这其实是金融大鳄索罗斯的一种惯用手法。索罗斯的核心投资理论就是“反射性”，简单来说，就是指投资者与市场之间的一个互动影响。理论依据是人正确认识世界是不可能的，投资者都是持“偏见”进入市场的，而“偏见”正是了解金融市场动力的关键所在。当“流行偏见”只属于小众时，影响力尚小，但不同投资者的偏见在互动中产生群体影响力，将会演变成具有主导地位的观念，这就是“羊群效应”。具体来说，就是在将要“大起”的市场中投入巨额资本，引诱投资者一起狂热买进，从而进一步带动市场价格上扬，直至价格走向疯狂；在市场行情将崩溃之时，率先带头抛售做空。

主力资金自然也懂得索罗斯这个理论的内涵，所以会在股价上涨后期有意识地引导股市出现疯狂，让投资者变得不再理智。可见龙头股上涨后期的拉升是有一定目的性的，投资者应该保持冷静，不要被股价的疯狂上涨所迷惑。

第三，在龙头股上涨到A点附近时，消息面上会有很多关于龙头股的利好出现。这些利好也分为两种：一种是真实的关于龙头股的利好；还有一种利好是主力刻意捏造的似是而非的朦胧利好。不管是哪一种利好，都会成为主力资金出货的借口。股市中经常听到一个词“见光死”，其含义就是股价上涨是对未来的一种预期效应，一旦预期变为现实，那么这个预期也就没有意义了，失去了预期以后，股价就会不涨反跌了。所以利好对于股价处于高位的股票并不是什么好事，投资者在这个时候需要运用反向思维。

第四，投资者要密切关注龙头股的总体涨幅。一般来说，3个月以内的中短线领涨龙头，其涨幅大都在100%左右。按照现在A股的现实情况来看，流通盘在15亿—50亿元（上涨以后的流通市值）左右的股票属于流通盘适中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的个股，是炒作资金最青睐的一个群体，一般涨幅都会超过100%；流通盘超过50亿元，甚至超过100亿元的，则属于盘子较大的股票，涨幅会在100%左右，投资者需密切关注龙头股启动后的涨升幅度。比如某只龙头股2013年4月10日的股价是5元，4月11日启动，以5.5元收盘，那么计算时应该以5元作为启动点，也即当股价达到10元时，就是上涨了100%。

第五，5日均线也是一个很好的参照指标。龙头股上涨后期，股价会有一个快速拉升。均线是一个平均数值，所以在股价拉升时，均线会落后于股价。根据葛兰碧均线法则，股票价格在均线之上运行，连续数日大涨，股价距离均线越来越远，说明近期内多头获利丰厚，随时都会获利回吐，此时为卖出信号。其实这里也没有一个明确的标准，能够确定的就是股价距离下方的均线越远，危险性就越大。结合龙头股的具体情况来看，可以得出这样一个结论：当龙头股的股价快速上涨，远离下方的5日均线以后，只要成交量出现明显放大，且距离启动点有85%以上的涨幅时，就应该考虑卖出了。

综合上述五点，投资者基本就可以判断出股票的最佳卖出时机了。这个时候，最怕的就是投资者犹犹豫豫，当断不断。如果真的错过了在A点附近卖出的机会，也不要着急，因为龙头股一般都会形成双重顶，还会有一个高点C出现。当然，这里只能说绝大多数时候会有C点出现，这需要根据当时的市场环境来判断，比如上文提到的莱茵生物和山东墨龙等股票均有C点出现。

当投资者错过了龙头股的A点以后，需要冷静分析，只要具备出现C点的条件，就应该耐心等待C点出现，然后抛出股票。这里投资者需要注意的是正确理解C点的含义，千万不要以为C点是又一波上涨行情的开始。虽然笔者不否认有超级牛股会继续拉升，但是这种情况非常稀少。笔者一直不赞同投资者抱着侥幸心理来操作股票，毕竟投资者按照一般法则来操作胜率会更大。

（二）如何判断龙头股C点的出现

龙头股C点的判断主要看三点。

第一，C点往往出现在龙头股A点一定幅度的调整之后，这个调整一般都是缩量的。因为这个阶段主力资金不再是以吸筹为主，而是以派发为主，虽然偶尔也会买进，但仅仅是为了维持股价的强势而已。

第二，龙头股调整一个阶段后，会再度出现拉升，以重新刺激投资者的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做多热情，不过这时C点附近的成交量往往没有A点的成交量大。如果C点附近的成交量明显大于A点附近的成交量，投资者则要更加仔细地观察，看看是否有新的主力资金入场。出现这个情况，一般会有消息面更进一步的配合，这样才会出现再度上攻行情。比如图5-7中莱茵生物2009年6月12日再度启动时就是如此，成交量明显放大，而且是受到了甲型H1N1的更进一步刺激。

第三，就是关注消息面的动向。一般C点附近也会有利好出现，但是这个利好的出现绝大多数是主力资金为了更好地出货而散布出来的。像莱茵生物的那种走势情况是极少见的，而且2009年6月11日世界卫生组织把甲型H1N1流感级别正式提升至最高的第六级是一个突发事件，之前主力资金不可能预测到的。就算预测到了，在公布出来以前，主力资金也不敢轻举妄动，毕竟流感说来就来，说过去也就过去了，谁也吃不准。当世界卫生组织正式公布将警戒级别提高至最高的第六级时，人们更加恐慌，资金对于莱茵生物的兴趣也就越大，是具备继续炒作的空间的。所以莱茵生物在6月12日再度启动时，成交量出现了非常明显的放大，超过了A点附近的成交量，而且连续两个交易日放量，表明有新的主力资金入场操盘了。

从以上的分析可以看出，最佳卖点并不容易寻找，但是投资者只要记住一点，就可以逢凶化吉，那就是龙头股到了高位以后，要"不贪心，少赚点，留点机会给他人"。只要投资者抱有这种理念，胜利就会随时陪在你的身边。

六、总结经验

如果说要总结经验的话，操作龙头股的经验是最值得总结的。因为龙头股的走势往往是标杆性质的，而且龙头股的走势往往会对其所处的板块和整个市场产生较大的影响，所以就算投资者不敢操作龙头股，也必须要关注和研究龙头股。只有搞懂了龙头股，才会对股市的走势有更深刻的理解，才能更好地把握住市场趋势的转变。

第三节　易经演股法在操作龙头股中的重要作用

阅读了《易经演股法》以后，有些读者向笔者反映，不能深刻理解其中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十二个阶段的含义，也把握不住股市的趋势拐点，这是为什么呢？笔者觉得这和龙头股的表现有很大的关系。前面讲解的关于龙头股的知识，尤其是龙头股的分类，大家一定要认真揣摩。龙头股和大盘其实也是一个互动关系，是你中有我，我中有你的。分析大盘的环境状况，基本能够判断大盘在这个阶段会有什么类型的龙头股出现；同时，投资者分析龙头股的类型和表现以后，也能基本判断整个股市大趋势的运行方向。可以说龙头股和大盘是相辅相成的。

如果用《易经》的原理来看的话，可以把龙头股比作乾，大盘就是坤。乾卦的《象》中说道，“天行健，君子以自强不息”，就是说乾代表的是一种积极向上的力量。龙头股在股市中的表现也正是如此，不但龙头股本身是一种积极向上的走势，而且会带动与其相关的股票上涨。如果这只龙头股的影响力和号召力足够大的话，还会引领整个股市转好，出现向上运行的格局。

这里有个问题投资者需要明白，就是龙头股不但自身会有良好表现，而且对于整个股市趋势或者板块活跃度都有很大的影响。有时研究龙头股不是一定要买入它，而是可以发现很多其他的投资机会，因此龙头股的示范效应是不容小觑的。

在龙头股和大盘的关系中，大盘是属于坤的，坤和乾是相辅相成，也是相互制约的。当龙头股的力量足够大时，就会对大盘产生积极影响。当然，如果龙头股的影响力和号召力仅仅局限于其所属板块时，对大盘的影响是不大的，有时可以忽略不计。大盘作为龙头股的制约力量，也并非总能成功，当龙头股的影响力和号召力足够大时，大盘甚至会顺从地跟随龙头股向上运行。坤本身讲究的就是以柔克刚，坤是柔的，乾是刚的，刚强的力量一旦迸发出来，会有一个持续爆发的过程，坤会顺从它，让它发泄。当这种刚强的力量发泄殆尽后，坤的力量自然就又占据了上风。所以龙头股和大盘的关系是股市中至关重要的一对关系，投资者千万不可忽视。

易经演股法十二个阶段的转折点和龙头股也是密切相关的，投资者要想真正理解并在实践中运用易经演股法，就必须把龙头股和易经演股法十二个阶段的互动关系搞清楚。

第一阶段潜龙勿用。潜龙勿用阶段是龙头股初步迸发的阶段。这个阶段龙头股的启动往往会和大盘的启动产生共振，而且这个阶段启动的龙头股，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都是有一定号召力和影响力的股票，一般都是市值较大的个股。潜龙勿用阶段之前，股指往往经过了一轮下跌。下跌之后，市场人气低迷，只有市值较大，在市场中有一定号召力的股票出现上攻，才能有效地聚拢起市场的做多人气。如果主力在这个阶段启动小盘且没有号召力的股票，往往会把自己套死，或者费力不讨好。如果大势整体低迷，很多投资者都有减持逃命的想法，没有哪个主力会傻到去拉升股价，帮别人解套，然后把自己套在里面。

潜龙勿用阶段启动的标志，往往就是有号召力和影响力的龙头股启动，二者相辅相成。龙头股的启动也不是不看时机的，而是在大盘调整充分的情况下择机启动，这或许也是股市的一个内在规律，因为人为的效果往往不会如此完美。这里投资者要注意一个问题，就是有号召力和影响力的龙头股，不见得是潜龙勿用初期阶段涨得最多的，也不见得是潜龙勿用整个阶段涨得最多的，它们往往是起到一个风向标的作用，起到聚拢市场人气的作用。比如本章中提到的民生银行和海通证券就是如此。

第二阶段见龙在田。对于大盘来说，见龙在田是大盘有进一步表现的阶段，其趋势虽然转强，但是市场整体做多氛围还不是很热烈。对于龙头股来说，见龙在田阶段是龙头股第二波上攻的阶段，这个阶段大盘的上涨主要还是依靠潜龙勿用阶段启动的龙头股来撑门面，它们依然是行情的风向标。这个阶段更多的个股是不怎么涨的，和龙头股同处一个板块的股票会跟随龙头股上攻，成为这个阶段的强势股。当然，这个阶段还会有一些表现不错的个股出现，但是不会抢了龙头股的风头。就算它们的涨幅超过龙头股，也只能算强势股或者板块领涨龙头，其影响力依然不能和整个市场的领涨龙头相提并论。

见龙在田阶段的结束，也会和龙头股出现共振，一般来说，它们的阶段高点会在3—5个交易日内出现。有时龙头股会提前大盘两三个交易日见顶，有时会和大盘同时见顶，或稍晚于大盘见顶，这要视当时的市场情况而定。可以说具有足够影响力和号召力的龙头股行情，是会贯穿潜龙勿用和见龙在田这两个阶段的，投资者要用心体会其中的奥秘。

第三阶段惕龙乾乾。这个阶段是中小盘题材股成为板块领涨龙头股的黄金时期。虽然见龙在田阶段也会有板块领涨龙头股出现，但是很少，影响力也不大。而在惕龙乾乾阶段则不同，虽然惕龙乾乾是一个震荡阶段，但是由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于潜龙勿用和见龙在田两个阶段的上涨，市场做多人气得到了初步恢复。

这个阶段之所以震荡，是因为引领大盘上涨的、贯穿潜龙勿用和见龙在田阶段的龙头股和其关联个股出现回落调整，不过它们的调整并不会真的把市场做多人气打散，反而为一些前期滞涨的中小盘题材股提供了表现的机会。这些小盘题材股的上涨，会在一定程度上抵消前期龙头股及其相关个股的回调影响，所以惕龙乾乾阶段是一个震荡阶段。有时惕龙乾乾阶段的高点会略微超过见龙在田阶段的高点，一旦超过就会回落，因为只有市场经过了较为充分的整理，孕育出新的有号召力和影响力的龙头股以后，大盘才会经由或跃在渊阶段进入飞龙在天阶段。

最后有一点要提醒投资者注意，那就是惕龙乾乾阶段产生的板块领涨龙头股一般盘子比较小，仅对与其相关的个股产生较大的影响，对大盘的影响比较有限，所以它们的运行往往是脱离大盘的，和大盘的关系不大。有时主力资金为了达到良好的运作效果，还会故意让板块领涨龙头股和大盘逆向运行，也即大盘涨板块领涨龙头股反而跌，大盘跌它们又会上涨。总之，它们的运行和大盘关联度较小，投资者在操作这类股票时，关注个股本身更为重要。

第四阶段或跃在渊。惕龙乾乾阶段和或跃在渊阶段在形态上区别不是很大，投资者很容易混淆这两个阶段。但是如果能够真正懂得龙头股的内在规律和法则，分辨这两个阶段也不难。惕龙乾乾阶段的龙头股多是中小盘题材股，对大盘的影响力有限。而或跃在渊阶段一般会在 30 日均线附近启动，且大盘的成交量会有明显的萎缩。或跃在渊阶段的启动是由影响力和号召力较大的龙头股带动崛起的，这一阶段的龙头股多数和见龙在田阶段的龙头股是不一样的，一般会有转换，这需要视市场的实际情况而定。不管一样还是不一样，它们的任务是一样的，就是带领大盘有效突破见龙在田阶段的高点。这些内容在已出版《易经演股法》中有详细论述，投资者可以参考。

第五阶段飞龙在天。飞龙在天阶段的初期，依然是带领大盘冲过见龙在田阶段高点的龙头股起主导作用，也就是说或跃在渊阶段领涨的龙头股会在飞龙在天初期启动其第二波上攻，或跃在渊阶段龙头股的这第二波主升浪，基本会延续到飞龙在天阶段的中期，之后会进入震荡整理阶段。不过投资者千万不要以为龙头股震荡整理了，大盘也会震荡回落。相反，大盘不但不会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回落，还会变得更加疯狂，因为虽然或跃在渊阶段的龙头股熄火了，但是由于它们的上涨以及前期经过潜龙勿用、见龙在田和惕龙乾乾阶段积累起来的做多人气开始总爆发，很多前期滞涨的个股沾火就着，成为板块新的领涨龙头。虽然它们的市值可能并不大，可是为数众多。俗话说“众人拾柴火焰高”，这些股票联合起来，轮番上涨，会把指数推得节节高升。飞龙在天的中后期，又是一个中小盘题材股活跃的时期，投资者要放心大胆地操作其中的佼佼者，也即板块领涨龙头股，把利润最大化。

第六阶段亢龙有悔。这个阶段是承接飞龙在天阶段出现的一个阶段，只要飞龙在天阶段出现了，就会有亢龙有悔阶段，亢龙有悔阶段是飞龙在天阶段发展到一定程度后必然出现的一个阶段。亢龙有悔阶段的做多人气，基本达到了一轮上涨行情的顶峰，正是所谓的“天欲令其灭亡，必先让其疯狂”，这是一轮做多行情最后的“剩宴”。在亢龙有悔阶段的后期，一些具有市场号召力和影响力的龙头股往往会出现大涨，这些龙头股包括潜龙勿用和见龙在田阶段的领涨龙头股，也包括或跃在渊阶段带领大盘冲过见龙在田阶段高点的龙头股，可谓是一个群龙乱舞的局面。这个局面的出现，会让已经狂热的投资者变得更加疯狂，认为行情会涨得更高，可是就在这一片狂热中，行情就见顶了。前期龙头股以及市场中影响力较大的龙头股，会充当这最后疯狂的推手，所以投资者一定要注意最后时刻龙头股的表现，不要以为它们再度启动了，整体行情就会继续发展。就算行情再次启动，也要经过充分的调整；没有经过充分的调整，上涨基础就不会牢固，这是常识。此时大盘已经处于高位了，这些龙头股再次大涨的可能性基本没有，有的只能是诱多。这个时候投资者也要运用反向思维，及时规避市场的下跌风险。

第七阶段履霜坚冰至。这是一个较短的阶段，一般只有 3—5 个交易日左右，是行情下跌阶段的开始。这个阶段会有逃命阳线出现，不过逃命阳线不是前期的龙头股拉出来的，而是一些飞龙在天阶段后期和亢龙有悔阶段崛起的滞涨股。因为它们涨势没有完成，大盘就来到了履霜坚冰至阶段，介入其中的资金不肯轻易认输，他们是后知后觉的资金，没有意识到大盘将要大跌了，还在拼命向上拉升其介入的股票，可是龙头股不会配合他们。龙头股已经完成了它们诱多的任务，接下来只会打压行情，所以投资者在履霜坚冰至阶段出现逃命阳线时，一定要及时卖出。这个阶段虽然短暂，不过前期的龙

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头股特征会很明显，那就是会表现得很弱，因为先知先觉的资金已经抛售得差不多了，他们不可能再次拉升龙头股了，他们要做的是继续卖出。

第八阶段不习无不利。这是一个没有领涨龙头股的阶段，也是易经演股法十二个阶段中唯一没有也不要期待龙头股出现的阶段。这个阶段的任务很简单，就是一个字——“跌”。在这种大跌格局中，不会有哪个主力傻到会逆势拉升有市场影响力和号召力的股票。就算有，也是极短暂的行为，其目的还是诱多。在履霜坚冰至阶段，投资者要放弃一切幻想，不要对行情存在一丝一毫的期望。可以说这是易经演股法十二个阶段中下跌最惨烈的阶段之一，前期乾卦阶段的龙头股基本都会成为领跌品种。

第九阶段含章可贞。这个阶段是投资者要仔细观察的一个阶段，很多长线板块领涨龙头股，都是在这个阶段启动的，比如前面讲到的伊利股份和云南白药等股票。这些股票在不习无不利阶段顶住了巨大的压力，没有跟随大盘重挫，表明有资金在暗中吸纳。到了含章可贞阶段，大盘有所好转的时候，这些股票就借势崛起了。

另外，这个阶段也会有一些短线领涨龙头股产生。这些领涨龙头股一般产生于超跌个股中，究其原因，往往是有主力资金在亢龙有悔后期以及履霜坚冰至阶段没有高位卖出所持筹码，或者还持有较多的筹码，在不习无不利阶段的初期舍不得卖出，甚至为了维持股价还会不断吸筹。他们错以为大盘会很快好转，可是事与愿违，大盘不涨反跌。在大势不好的情况下，他们根本拉不动股价，甚至维持股价的强势都很难，所以主力采取主动出击策略，在不习无不利的后期阶段，用手中的筹码大幅打压股价，把股价打得更低，然后在低位吸纳筹码，一旦时机来临就快速拉升，含章可贞阶段就是这样一个有利时机。不过这时主力资金的想法不是把股价持续拉高，而是拉到一定高度后快速派发筹码，所以对于超跌后拉起的领涨龙头股票，投资者不可抱有太大的期望，要在适当时机跟随主力一起卖出。

第十阶段括囊。这是一个漫长的下跌阶段，也即通常投资者所说的阴跌阶段。在这个阶段，由于主力资金抱团取暖的缘故，长线龙头股会继续保持强势格局，所以这个阶段寻找强势龙头股并不难，几乎是一眼就能看到。因为绝大多数股票都是下跌的，只有为数不多的股票在上涨，而其中涨得最好的就是领涨龙头股。这些股票的市值一般都不大，属于板块领涨龙头股，对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于整个股市大势的影响微乎其微。

另外，在括囊阶段，大盘一般会有两次较为像样的反弹，这两次反弹一般都是超跌反弹性质。这时也会有短线的领涨龙头出现，不过只是短线领涨龙头，大盘行情不会反转。短线领涨龙头也不会持续上涨很长时间，一般不会超过 1 个月，短的只有几天，其涨幅有时也仅有 30% 左右，所以投资者不可盲目乐观。只要技术信号走弱，就要毫不犹豫地抛出，因为后市可能会有更惨烈的下挫。

第十一阶段黄裳元吉。这个阶段是非常复杂的一个阶段，有号召力的龙头股在这个阶段是基本绝迹的。这个阶段的股市一般都是死气沉沉的，投资者普遍信心萎靡，资金观望气氛浓厚。行情由下跌转为上涨需要一个较长时间的酝酿，在酝酿阶段，谁也不会冒险去拉升有号召力的股票的。就算有主力资金想拉升，也会被其他主力资金打压，这种打压不是刻意打压，而是部分主力信心不足导致的逢高减持。市场中的“势”是有其客观规律的，不是谁想怎样就怎样。尊重客观规律，掌握股市的运行法则，是在股市中稳定盈利的基础。

第十二阶段龙战于野。经过了黄裳元吉的酝酿以后，多方会试探性地发动攻击，这也是龙战于野阶段的开始。这个阶段会出现有号召力和影响力的龙头股，它们会有一个大涨，但是这个大涨不会持续太长的时间，而是时间短，涨势凌厉，快速激发市场的做多人气。不过投资者千万不要被骗了，这次崛起不是真的，而是短暂的，所以其龙头股也是短线的，投资者要注意逢高减持。

另外，这个阶段也会有一些板块领涨龙头股崛起，它们的流通盘不大，但涨幅较大，是股市存量资金压抑了太久之后的一种爆发，但是持续性也较差。

龙战于野阶段是一个孕育希望的阶段，有些潜龙勿用阶段将崛起的龙头股，在这个阶段已经显露端倪，投资者需要仔细观察。大资金总是先知先觉的，他们不会等到潜龙勿用阶段到了才去收集筹码。

最后投资者要注意的是，这里关于龙头股和大盘关系以及在易经演股法中的作用的论述，都是以易经演股法标准循环为论述对象的，投资者需要用心领会。在应用于易经演股法其他循环中时，要根据具体情况适时调整策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节　操作龙头股注意事项

投资高手都是以做龙头股为主的，做好龙头股也是一个投资者操作的最高境界。本书讲解的八种战法，其实都是围绕龙头股来讲的，每一种战法都会和龙头股或多或少地沾上关系。

龙头股是最值得研究和分析的一类股票，但是要想做好龙头股，还要注意以下几个问题。

第一，操作龙头股的风险控制问题。一般来说，敢于操作龙头股的投资者都是较为激进的投资者，激进的性格也决定了其操作风格的激进。但是股市是一个千变万化的场所，也是一个风险极高的场所，如果只是一味地激进，不注意控制风险，后果一定不会理想。激进的投资者最重要是注意控制风险，在控制风险的基础上把收益最大化。

很多激进的投资者都有这样的体会：在操作中不时会大赚特赚，可是由于太激进了，往往忽视了风险，赚来的钱很快就又赔了回去。也就是说，这类投资者赚钱快，可是赔钱也快，两相抵消，根本赚不到什么钱，甚至可能出现大亏。激进的投资者在操作龙头股时，一定要注意风险，学会谨慎行事，三思而后行，把风险控制放在首位，做到和自己的性格互补。

第二，不是所有投资者都适合做龙头股，但这是一项可以通过后天培养和磨炼学会的一种股市操盘战法。一般保守风格的投资者都不敢操作龙头股，说白了是因为不懂龙头股运行的内在机理。其实保守型的投资者操作龙头股是有很大优势的，因为保守型投资者更有耐心。市场中不是时时刻刻都有操作龙头股的机会，而且龙头股也不可能总是一启动就涨个不停，中间也会有震荡洗盘，耐心的投资者有等待机会的资本，也有持股待涨的耐心，只要按照龙头股的法则操作，就会取得良好的效果。激进型的投资者之所以偏爱操作龙头股，是因为性格激进，喜欢操作龙头股的那种感觉。但是如果不懂龙头股的操作法则，也会输得很惨。所以能否成功操作龙头股，和性格的关系不大，懂得龙头股的操作法则才更重要。

第三，不要过分相信技术指标。在操作龙头股尤其是领涨龙头股时，千万不要过分相信一些技术指标，如 KDJ、BOLL 等，因为龙头股在上涨初期基本就超买了，这种超买往往会一路伴随龙头股来到高位。龙头股上涨过程中，超买会成为一种常态，如果过分相信这些指标，就会在龙头股启动不久

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖掉，或者在龙头股启动后不敢买入，结果看着它一路上涨，岂不哀哉？技术指标都有其局限性，投资者在具体运用时，一定要注意这方面的问题。

第四，一轮行情产生后，龙头股的表现往往较一般股票出色，但不一定是最出色的。一旦行情被龙头股激起，主力资金不会闲着，会找到与龙头股相关的股票介入，借机炒作。投资者研究和关注龙头股的目的，一个是操作龙头股获取超额收益，还有一个就是研究龙头股，有助于投资者发现与其相关的投资机会。龙头股涨势确立之后，部分与之相关的上市公司股票会被市场深度挖掘，也会随后跟上，从而形成板块效应。这些个股往往也有不错的机会，甚至有的后来者居上，所以龙头股往往是一个股票群体启动的信号。

第五，本章列举的基本都是涨幅较大的龙头股，为了能够让投资者更好地理解龙头股的含义，下面看一下在股市中号召力巨大但是涨幅往往不大的龙头股比如中国石油、中国石化、工商银行、建设银行、农业银行、中国银行、中国人寿、中国神华等股票，都在市场中发挥举足轻重的作用，它们的一举一动，都会对整个股市产生很大的震动。在现实操作中，投资者一定要关注它们的动向，大盘重要的阶段性顶部和底部往往都和它们有关系。

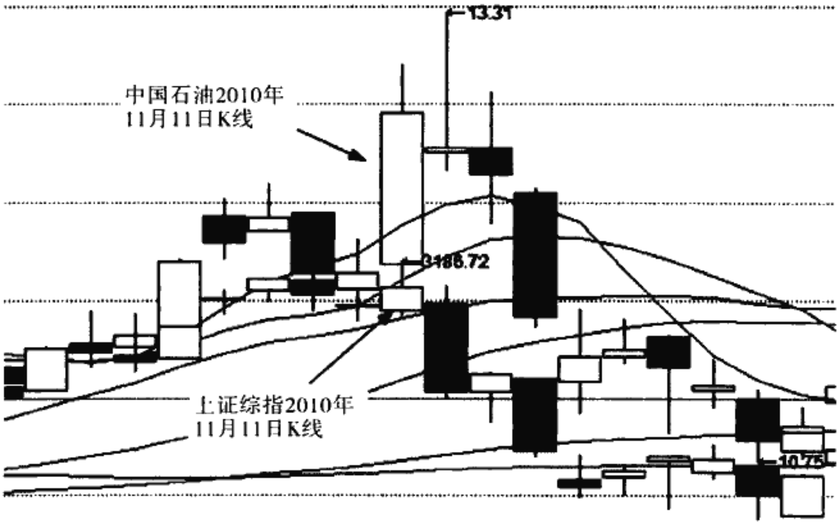

图5-10 中国石油K线图

图 5-10 中，上面是中国石油的 K 线走势，下面是进行了上证综指指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

叠加的 K 线走势。2010 年 11 月 11 日，大盘本来涨得好好的，午后两点左右中国石油快速崛起，并且快速冲击涨停。按说中国石油市值巨大，应该对股指产生较大的正面影响，可是并没有。中国石油的拉升是一个超级诱多动作，中国石油上涨的同时，很多个股大幅回落，导致当日大盘尾市出现了冲高回落。2010 年 11 月 12 日，中国石油虽然再度冲高，可是依然是诱多，随后大盘出现了大幅回落。2010 年 11 月 11 日，上证综指 3186 点就是阶段性高点，大盘随后出现了一轮调整。

投资者在实际看盘的过程中，一定要注意观察这些“大家伙“的动向。当然，投资者不一定要参与这些市值巨大的股票，但是观察它们的动向会对市场的运行态势有一个更清楚的认识，它们往往会发出某种信号，不管这种信号是真的还是假的，是主力有意为之还是市场随意的波动，都具有参考价值，关键是看投资者能否把它们的异动分析透彻，看清其背后的真实含义。

接下来来看一下各个行业影响力和号召力较大的个股。它们的一举一动会对所处行业乃至大盘有较大的影响，但是可能涨起来不会是涨得最好的，它们属于板块龙头股。这里给投资者提供的列表仅供参考，因为股市中的个股在不停地变化，在变化中还会有很多新的细分板块出现，也会有一些细分板块消失，投资者在实际应用中还要灵活掌握。

沪市市值最大的 10 只股票：中国石油、工商银行、建设银行、农业银行、中国石化、中国银行、中国神华、中国人寿、中国平安、交通银行

深市市值最大的 10 只股票：万科 A、双汇发展、平安银行、比亚迪、海康威视、五粮液、格力电器、广发证券、云南白药、歌尔声学

银行股：工商银行、建设银行、农业银行、中国银行、民生银行

券商股：中信证券、海通证券、广发证券

保险股：中国人寿、中国平安

地产股：万科 A、金地集团、招商地产、保利地产

钢铁股：宝钢股份、武钢股份、鞍钢股份

航空股：中国国航、南方航空、东方航空

煤炭股：中国神华、中煤能源、兖州煤业、西山煤电

有色金属股：中国铝业、驰宏锌锗、金钼股份、云南铜业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

稀土永磁股：包钢稀土、五矿稀土、广晟有色

电力股：长江电力、华能国际、国电电力、大唐发电、华电国际

汽车股：长安汽车、一汽轿车、上汽集团、长城汽车

港口股：上港集团、宁波港、天津港、深赤湾 A

机场股：上海机场、白云机场

水上运输股：中国远洋、中海集运、招商轮船、中海发展

高速公路股：宁沪高速、现代投资、粤高速 A

机械制造股：三一重工、中联重科

农林牧渔股：隆平高科、北大荒、新希望、中粮屯河、登海种业、升达林业、永安林业、獐子岛、壹桥苗业、福成五丰

环保股：创业环保、龙净环保、菲达环保

航天军工股：中航电子、北方导航、中航精机、北斗星通

电力设备股：国电南瑞、许继电器、特变电工、平高电气

通信设备股：中兴通讯、大唐电信

电子元器件制造股：歌尔声学、京东方 A、深圳华强、长电科技、欧菲光、士兰微

化学纤维制造股：荣盛石化、中国玻纤、新乡化纤

水泥制造股：海螺水泥、金隅股份、冀东水泥、华新水泥

造纸印刷股：晨鸣纸业、岳阳纸业、山鹰纸业、青山纸业

家电股：四川长虹、海信电器、格力电器、美的电器、TCL 集团

化肥农药股：盐湖股份、鲁西化工、云天化、四川美丰、沙隆达 A、华星化工、新安股份

玻璃股：福耀玻璃、南玻 A

白酒股：贵州茅台、五粮液、泸州老窖

啤酒股：燕京啤酒、青岛啤酒

食品股：双汇发展、三全食品、洽洽食品、梅花集团、全聚德

乳业股：伊利股份、光明乳业

医药股：同仁堂、云南白药、东阿阿胶、上海医药、广州药业、天士力

纺织服装股：雅戈尔、七匹狼、鲁泰 A、中银绒业、大杨创世、美邦服饰

零售股：苏宁云商、永辉超市、友谊股份、王府井、大商股份、豫园商城、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

津劝业

旅游酒店股：华天酒店、黄山旅游、丽江旅游、中国国旅、首旅股份、锦江股份

软件股：东华软件、用友软件、东软股份、恒生电子、中国软件、金证股份

计算机股：同方股份、方正科技、浪潮信息、长城电脑

建筑业股：中国建筑、中国中冶、上海建工、中工国际、金螳螂

传播与文化产业股：华闻传媒、华谊兄弟、光线传媒、蓝色光标、电广传媒、凤凰传媒、人民网、奥飞动漫

高铁概念股：中国铁建、中国南车、中国北车、隧道股份、中国中铁

燃气供水股：重庆水务、深圳燃气、首创股份、陕天然气、大众公用

橡胶制造：海南橡胶、双钱股份、黔轮胎 A

风能概念股：华锐风电、金风科技

股指期货概念股：厦门国贸、弘业股份、美尔雅、中国中期

以上列举的板块并不全面，在实际操作中还会有许多细分板块，市场也会随着新概念和新题材的不断涌出，产生新的板块和个股群体，投资者需要密切关注。

另外，随着一个板块的不断壮大，板块龙头股对整个板块的影响就会越小。而一个板块越小的话，其龙头股的影响力也就越大，这也是投资者需要注意的一点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章　超跌股攻略

第一节　超跌股的概念

在股市实战操作中，研究超跌股的投资者比较少，究其原因是超跌股比较难把握，而且也源于投资者买涨不买跌的投资心理。其实没有永远只涨不跌的股票，也没有永远只跌不涨的股票，最重要的是把握住涨与跌的转换时机。

那么究竟什么是超跌股呢？有的投资者认为跌幅巨大的股票就是超跌股，其实这样理解是比较片面的。如果一只股票经营不当，已经资不抵债，快要破产了，那么它的股价从 100 元跌到 1 元也不叫超跌，只能说是正常的价值回归，因为它已经分文不值了。判断一只股票是不是超跌股，跌幅巨大只是一个方面的条件。通过长时间的研究和实践，笔者认为超跌股需要具备以下几个条件。

第一，超跌股往往是经历了一段时间的下跌。

第二，超跌股的下跌往往是和大盘的下跌相比较后得出的一个结果，也即超跌股的跌幅在一个时间段内是超过大盘的。

第三，诱发超跌股下跌的原因是短期因素，而不是长期基本面出了问题。如果是长期基本面出了问题，就要另当别论了。

综合上述三条，可以得出超跌股的基本概念：超跌股就是在一个时间段内发生了跌幅超过大盘但个股长期基本面稳定的股票。只要是达到了这个条件的股票都是超跌股。但是要注意，不是所有的超跌股都会出现大涨，如果那样的话，操作股票不就太简单了吗？那么究竟哪类超跌股会出现大涨呢？接下来将会详细分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 超跌股的分类

为了更好地理解超跌股的概念，本节对超跌股进行了分类，以帮助投资者理清思路，认清不同种类的超跌股。

一、按超跌时间分类

一般来说，按照股票的超跌时间来划分，可以将超跌股分为长期超跌股、中期超跌股和短期超跌股。长期超跌股是指股票走势长期弱于大盘的股票，一般在 1 年以上，甚至延绵数年，也即我们通常所说的超级大熊股，比如图 6-1 的中国铝业和图 6-2 的南方航空。

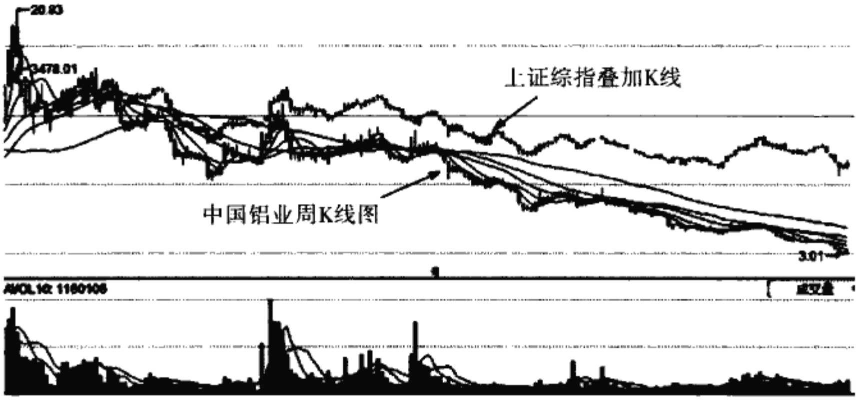

图6-1 中国铝业K线图

图 6-1 中，中国铝业自上证综指 3478 点的高点下跌到 2000 点附近，指数跌了 40% 左右，而中国铝业却跌了 80% 多，可谓是惨不忍睹。这期间不论投资者在哪个阶段买入，基本都会被套。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

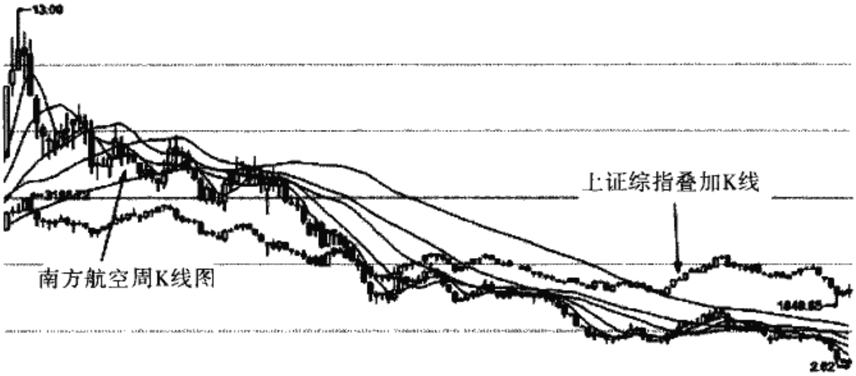

图6-2　南方航空K线图

图 6-2 中，南方航空自上证综指 2010 年 11 月 3186 点的高点附近下跌到 2000 点附近，两年多的时间里，指数跌了 35% 左右，而南方航空的股价却下跌了将近 80%，也是下跌得非常惨烈。

南方航空和中国铝业之所以重挫，主要是因为经济周期因素的影响，它们的业绩出现了下滑，投资者对它们的预期不太好所致。

中期超跌股是指在一个时间段内走势弱于大盘的股票，这个时间段通常是 3 个月至 1 年左右。中期超跌股一般都是由于个股技术性原因导致的，比如图 6-3 长春高新。

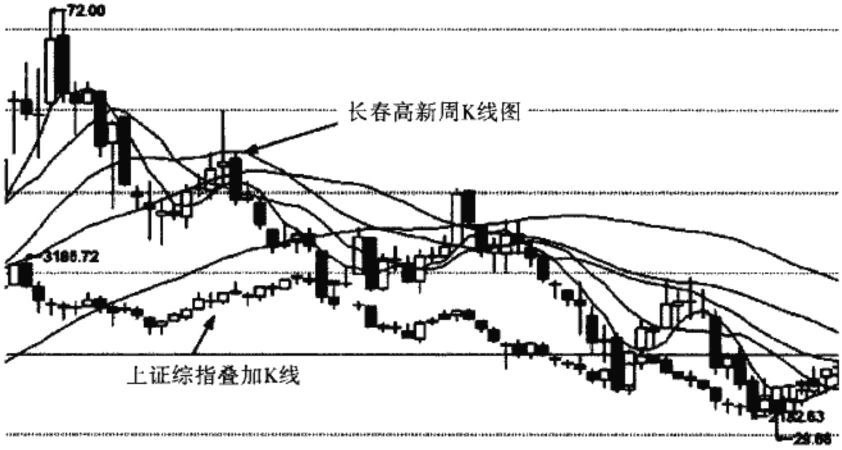

图6-3　长春高新K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 6–3 中，长春高新自上证综指 3186 点的高点附近下跌到 2132 点附近，上证综指跌幅 30% 左右，而同期长春高新的跌幅则超过了 50%。不过在这之前的一个阶段和在这之后的一个阶段，长春高新的股价涨幅都是强于上证综指的。即便把这段 50% 的跌幅包括在内，上证综指自 3478 点跌到 2000 点附近的 4 年中，长春高新的涨幅都是远远超过大盘的，长春高新在这 4 年中涨幅超过了 300%，上证综指则是下跌了 40%，所以长春高新的下跌应该是一种技术性的阶段回调。

短期超跌股是指在一个较短的时间段内走势弱于大盘的股票，一般在 3 个月以内，短的只有几个交易日或者只有一个交易日。短期超跌股在股市中比比皆是，超跌往往是由于突发利空或者技术性回调导致的，短线投资者需仔细分析，因为短线超跌往往意味着会有短线修正。

二、按超跌性质分类

如果按照股票超跌的性质来划分，一般可以把超跌股分为技术面超跌和基本面超跌。技术面超跌是由于资金对于某只股票不看好，抛盘明显大于买盘，个股持续走弱，而且在一个时间段内弱于大盘的走势。基本面超跌就是一只个股业绩和未来预期都不错，可是股价就是持续低迷，或者某只个股本来走势很稳健，但是突然遭遇某个利空，股价出现了大跌，但是这个利空不影响该股的长期表现。

其实很多投资大师都非常关注这样的机会，一只个股基本面很好，未来预期也不错，股价走势也很稳健，可是突然遭遇某个短期利空，股价大跌，这时很多有识之士就会趁机低位买入，投资大师巴菲特就是这样做的。当然，操作短期超跌股也需要一定的信息分析能力，投资者要准确分析利空消息的性质。

三、按跌幅与大盘走势的关系分类

根据超跌股跌幅与大盘走势的关系，可以将超跌股划分为普通超跌股、显著性超跌股和超级超跌股。普通超跌股的跌幅和大盘的偏离程度一般在 5%—10% 左右，比如在某个时间段内，大盘跌了 2%，某只股票却下跌了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10%，这只股票就是普通超跌股。另外一种情况是大盘涨了2%，而某只股票则跌了7%，那么这只股票也应归入普通超跌股的行列。显著性超跌股和大盘的偏离程度一般在10%—30%左右，而超级超跌股和大盘的偏离程度则在30%以上。

一般来说，超跌幅度越大，超跌股出现大反弹的概率也就越大，但这并不是绝对的，需要根据当时的市场情况具体分析。投资者千万不要看到大幅下跌的个股，就认为这个超跌股已经跌了这么多，一定会有大反弹，于是盲目介入。正如前面讲解的，股价什么叫低，这里没有一个绝对的标准。超跌股也是如此，究竟跌多少才会出现反弹，光看下跌的幅度是不行的。

四、按流通盘的大小分类

根据超跌股流通盘大小的不同，可以将超跌股分为大盘超跌股、中盘超跌股和小盘超跌股。之所以按照流通盘来划分，是因为流通盘大小不同，也会在一定程度上决定超跌股的反弹幅度。

一般来说，流通盘超过60亿元的超跌股属于大盘超跌股，这类股票主力一般不容易操控，而且流通盘越大越不容易操控。比如中国石油，从48元高位一路重挫到8元，都没怎么反弹。在2009年上证综指自1664点到3478点的反弹过程中，指数涨了超过100%，可是中国石油才上涨了不到50%，大大弱于指数的反弹。流通盘在5亿—60亿元的超跌股属于中盘超跌股，这类股票一般是主力资金最喜欢的，流通盘大小易于主力资金操作，所以里边往往有主力资金驻守。在超跌的情况下，一旦有机会，主力就会疯狂拉抬。流通盘在5亿元以下的股票，则属于小盘超跌股。

投资者一定要注意，不是盘子越小越好，一般来说，流通盘太小的股票，主力进出都不方便，所以很多小盘股中没有主力资金，或者主力资金实力较弱，就算超跌了也不敢过分表现。因为主力奋力拉高股价，很可能是替别人抬轿子，等主力自己想跑的时候，却没人接盘了。

第三节　超跌股产生的原因

有因必有果，有果必有因。搞懂了因果关系，才能更好地理解事物，把

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

握机会，股市中也是如此。很多投资者之所以后知后觉或者不知不觉，主要原因就是没有搞懂大盘涨跌和个股涨跌的原因，一直都是稀里糊涂地操作，稀里糊涂地赚钱，也稀里糊涂地赔钱。搞懂大盘和个股涨跌的内因，是投资者稳定盈利的前提，操作超跌股也不例外。下面就来仔细分析一下超跌股产生的原因。

第一，业绩下滑。业绩下滑尤其是业绩持续下滑甚至亏损，是股票成为超跌股最主要的原因之一。前面讲的中国铝业和南方航空，就是因为业绩大幅下滑，才导致股价大幅下挫的。一只个股尤其是市值较大的个股，如果业绩不好的话，其股价很难获得支撑。

净利润是企业经营的结果，一个企业存在的意义就是要盈利，如果不能盈利的话，终究都要倒闭，除非这个企业前景非常好，有人愿意给企业投资，让这个企业获得源源不断的新鲜血液，现在很多新兴产业都是如此。如果一个企业业绩不好，行业前景也被看淡，是不会有人愿意投钱进去的，股价想不下跌都难，而且在下跌过程中是不会得到主力资金关注的。没有资金的支持，股价一落千丈也就不足为奇了。

第二，存在重大问题。有些股票业绩不错，可是在不错的业绩背后，却有一些鲜为人知的秘密，一旦这个秘密暴露出来，就会对股价造成重大打击。

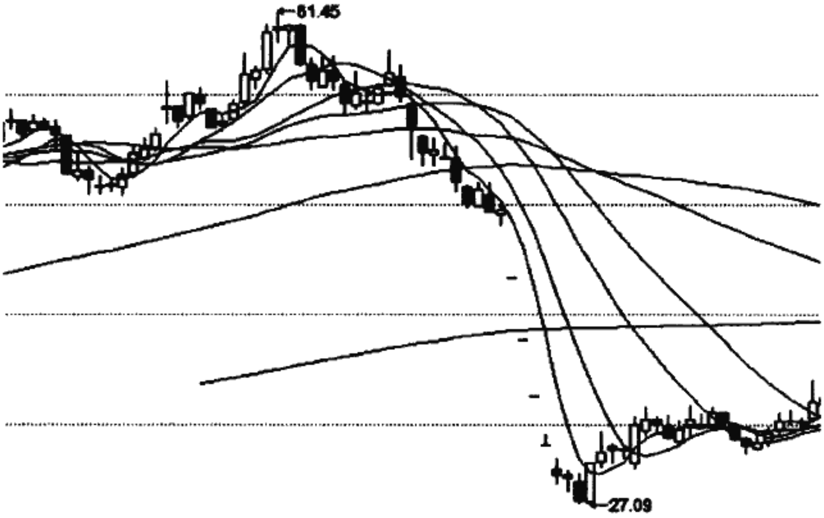

图6-4　酒鬼酒K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 6–4 中的酒鬼酒，一直以酝酿湘西千年文化，传承湘西古老秘方自居，号称“无上妙品”，已经跻身高端白酒行列，其股价也是一路冲高。2012 年 11 月 19 日，酒鬼酒被爆塑化剂超标 2.6 倍。针对此事，酒鬼酒公司认为检测不够权威，甚至怀疑被检测的酒是否出自酒鬼酒公司。受此事影响，酒鬼酒 2012 年 11 月 19 日起停牌。

国家食品安全风险评估中心表示，根据国际通用风险评估方法和欧洲食品安全局推荐的人体可以耐受摄入量，以媒体报道的酒鬼酒中 DBP 含量为 1.08mg/kg 计算，按照我国人均预期寿命，每天饮用 1 斤，其中的 DBP 不会对健康造成损害。质检总局方面表示，质检部门已部署进一步对全国白酒生产企业进行深入排查，要求企业认真查明可能导致白酒含有邻苯二甲酸酯类物质的原因，从源头抓紧进行整改，包括调整工艺设备，更换接触材料和产品包装等，并向监管部门报告。监管部门坚持从严监管，发现任何违法行为，一律依法严格查处。

酒鬼酒 11 月 23 日复牌后，股价出现了连续跌停，一直跌到 27.09 元，一个半月跌幅超过 50%。其反弹势头并不凌厉，表明资金对其兴趣不高。随后在政府限制三公消费以及禁酒令等负面消息的影响下，酒鬼酒的股价更是进入了持续下跌状态。

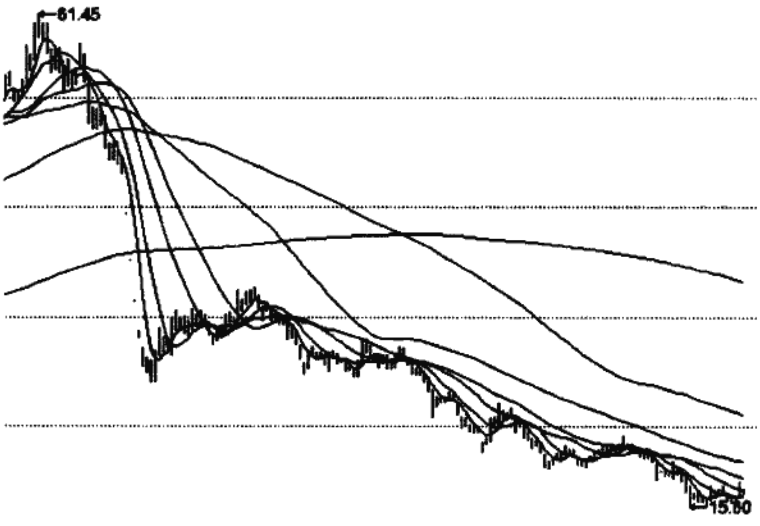

图6–5　酒鬼酒K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 6–5 中的酒鬼酒虽然在 2012 年 12 月有过一波反弹，但是之后又迎来了一轮暴跌。而在这段时间内，大盘指数跌幅较为有限。一只股票超跌以后，千万不要盲目介入，否则后果是很严重的。前面在学习超跌股战法的时候，既要看到操作超跌股可能带来的巨大收益，也要看到操作超跌股的巨大风险，冷静分析，趋利避害，这才是一个合格的投资者。

第三，主力资金链断裂。这类超跌股一般是主力高度控盘的品种。为了把股价维持在高位，主力资金会不停地在二级市场对倒和吸纳筹码，把股价维持在高位。不过这是一个非常危险的游戏，因为在二级市场把股价维持在高位需要庞大的资金，而且资金成本很高，一旦主力后续资金不能跟上，又找不到好的出货时机，就只能选择暴跌来结束这场资本游戏。在中国股市中最出名的两个主力资金链断裂案例，当属 1999 年的亿安科技和 2004 年的德隆系三驾马车。

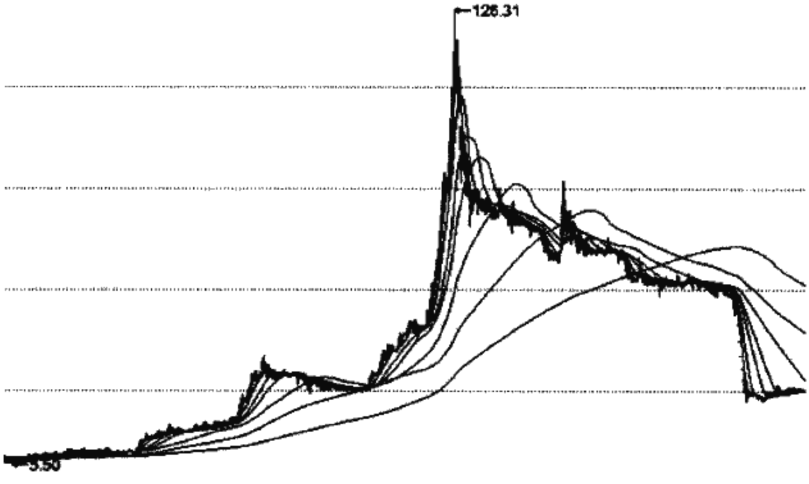

图6–6　亿安科技K线图

从图 6–6 中可以看到，亿安科技（现名宝利来）的股价在不到一年半的时间里暴涨了 20 多倍。不过到了高位以后，主力资金出现窝里斗，有的资金偷偷地跑了，而留下苦苦支撑的资金，根本没有实力继续维持较高的股价，只能以暴跌的方式让股价回归价值。

再来看 2004 年德隆系的三驾马车：湘火炬（该公司已被潍柴动力股份有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

限公司吸收合并并终止上市，终止上市日期：2007 年 4 月 27 日）、合金股份和新疆屯河（现名中粮屯河）。

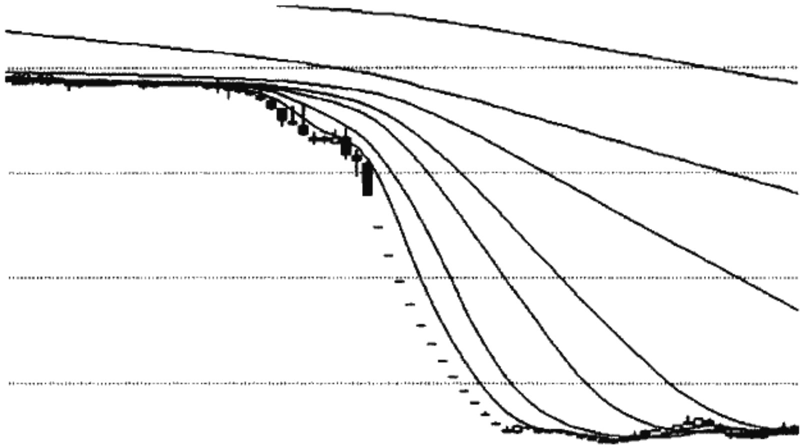

图6–7 合金股份K线图

图 6–7 中的合金股份，在 2004 年 3 月到 5 月，不到两个月的时间，跌幅达 83%。湘火炬和新疆屯河跌幅稍小，不过也均是连续跌停，惨不忍睹。究其原因，就是当时叱咤风云的德隆系由于扩张过快，导致资金链断裂，无力再在资本市场上维持三驾马车的高股价，只能让股价一落千丈，随后股价出现了崩盘。

经历了德隆系的崩溃以后，主力资金开始收敛，因为谁也不想遭遇德隆系式的破产，这是资本市场一个非常经典的失败案例。但是股市中总有主力是不安分的，他们虽然没有德隆系那么霸道，但也是把股价做高以后再出货。投资者千万别把主力想得太聪明了，以为主力是万能的，有主力运作的股票不用担心，这种想法要不得。主力拉高股价的目的，就是要在合适的时机卖出。一旦卖不出去，就要把股价维持在一个高位，可是把股价维持在高位需要很高的成本，一旦后续资金跟不上，或者主力资金出现分歧，股价就会出现暴跌，如图 6–8 的东阳光铝。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金·不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

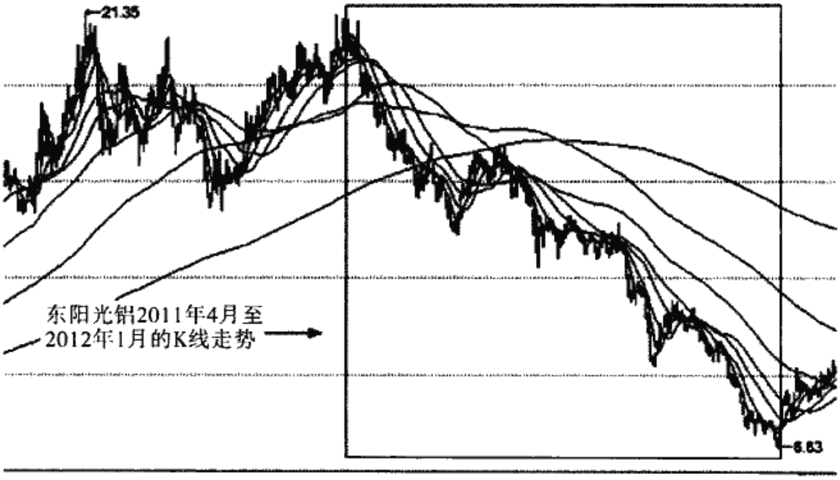

图6-8 东阳光铝K线图

从图 6-8 中可以看出，东阳光铝在不到 9 个月的时间里跌幅达 65% 左右，而同期上证指数跌幅为 25% 左右，东阳光铝是大幅超跌的。该股之所以出现大跌，究其原因，还是主力资金出现分歧，留在场内的主力资金没有能力把股价维持在高位，出现了资金链断裂，只能选择快速下跌来释放风险。因为跑得越慢，可能损失就会越大。

第四，遭遇突发利空。一般来说，利空分为两种，一种利空市场可以提前预期，比如业绩下滑、产业政策变动等；还有一种利空是没有任何征兆而突然爆发的，令市场猝不及防。这种短期的突发利空，往往会对相关个股的短期走势造成较大压力。如图 6-9 的比亚迪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

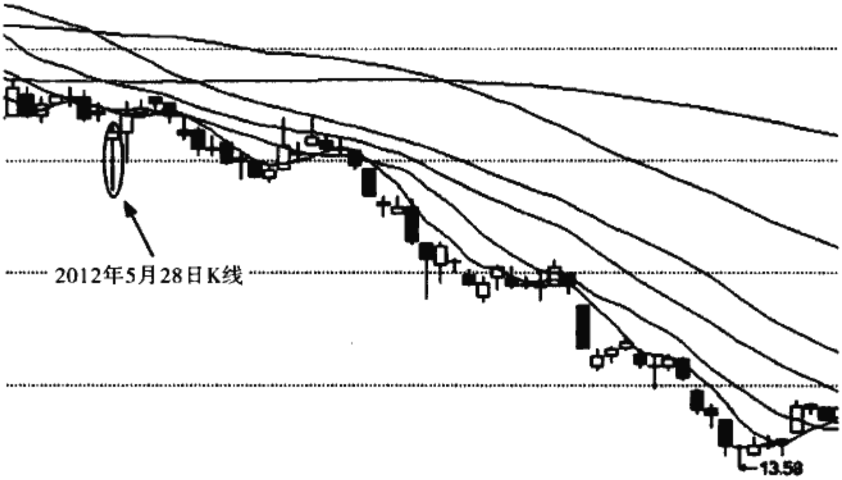

图6-9 比亚迪K线图

当时的消息称，“2012 年 5 月 26 日凌晨 3 时许，车牌号为粤 BH1Q78 的比亚迪 E6 电动出租车在正常行驶中，被后方速度不低于 180Km/h 的豪华跑车从左后部剧烈撞击，导致车辆失控。从第二车道加速旋转漂移至第五车道后，跃上绿化带，尾部甩动剧烈，撞击到大树上，车尾撞成巨大的树形凹坑。经过多次碰撞并旋转，车体严重变形，后起火”。

这一消息无疑对比亚迪的股价造成了较大的负面冲击。5 月 28 日开盘后，虽然主力资金奋力护盘，把股价基本维持住了，可是这则消息对投资者造成了较大的心理压力。在随后的两个月时间里，比亚迪股价最低跌至了 13.58 元，跌幅达 40%。同期上证综指虽然也是一个下跌格局，不过跌幅仅有 10% 左右。可见比亚迪在突发利空的打击下，跌幅远远超过了大盘。

第五，遭遇政策性利空。每家上市企业的业绩和前景，都和其所在产业的产业政策有关。积极的产业政策会推动整个产业向好，上市公司也会从中受益。如果产业受到政策的限制，则会影响投资者对于相关行业的预期。我们看最近几年，国家一直对房地产行业进行调控，虽然房价还是屡创新高，可是房地产板块却总体表现不佳，很多房地产个股的跌幅都是超越大盘的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

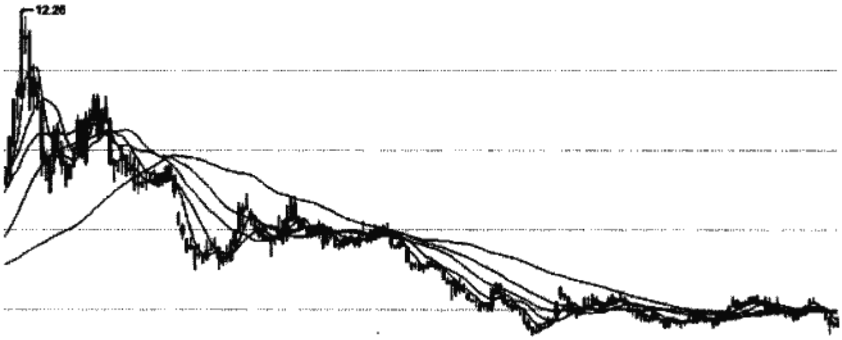

图6–10 万通地产复权K线图

其实万通地产这些年的业绩还不错，市盈率也不高，而且房价一直在上涨，可以说对万通地产以及整个地产股板块都是利好，可是地产股就是不涨，反而纷纷下跌，为什么呢？就是因为产业政策不好，房地长行业一直受到国家的宏观调控，投资者对于房地产行业预期不佳。万通地产自 2009 年上证综指 3478 点高点跌到 2000 点附近，4 年的时间指数下跌了 40% 左右，而万通地产则下跌了 70%，超跌明显。

第六，经济周期影响。在股市中，很多行业都属于周期性行业。当宏观经济好转的时候，周期性行业就会受到资金的关注，相关上市公司的股价就会走强。如果经济周期处于下行阶段，周期性行业的上市公司业绩就会受到影响，资金会回避相关上市公司的股票，其股价自然就会出现回落。究其原因，主要还是对行业预期不好。就算行业中有业绩不错的公司，也不会受到资金的青睐。

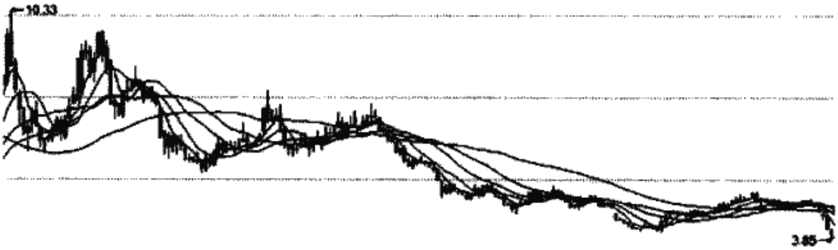

图6–11 宝钢股份周K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 6–11 中，宝钢股份自 2009 年上证综指 3478 点高点跌到 2000 点附近，4 年的时间指数下跌了 40% 左右，宝钢股份的跌幅则接近 60%。其实宝钢股份的业绩还是不错的，可是就因为投资者对其预期不好，没有资金愿意增持。2012 年 8 月底，宝钢股份发布公告称，为维护广大股东的利益，增强投资者信心，维护公司股价，综合考虑投资者建议和公司财务状况，公司拟以不超过每股 5.00 元的价格回购公司股份，回购总金额最高不超过人民币 50 亿元。这个 50 亿元的回购计划虽然暂时支撑了股价，可是 50 亿元增持计划完成后，股价就再度出现了暴跌，可见资金对其回避态度是何等强烈。

宝钢股份 2013 年 5 月 23 日发布公告称，公司回购方案已于 5 月 21 日实施完毕，本次回购共计耗资 50 亿元（含佣金），期间最高买入价为 5 元 / 股，最低买入价为 4.51 元 / 股，期间累计回购规模达到 10.40 亿股，占公司原总股本（部分回购股份注销前）的比例为 5.9%。从首次买入至今，本次回购共耗时 8 个月。在这则公告公布之后的一个月里，宝钢股价就暴跌了 20%，见图 6–12。

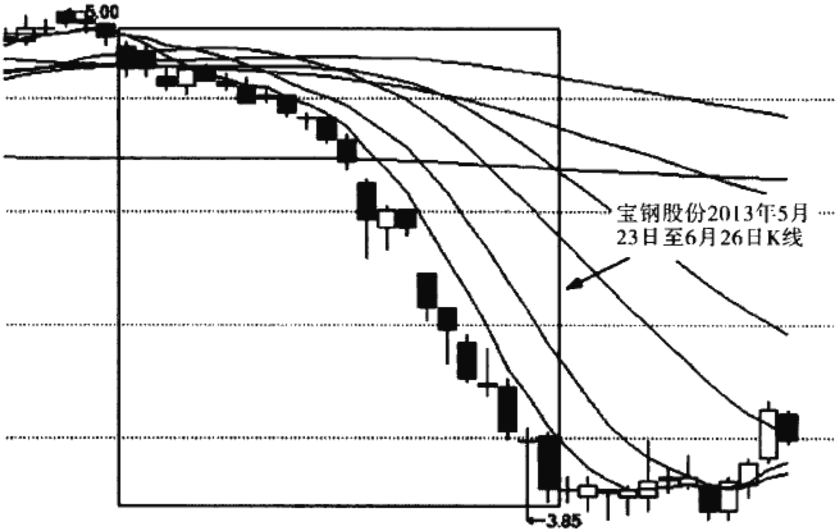

图6–12 宝钢股份K线图

第七，技术性超跌。技术性超跌分为两种情况：一种是前期涨幅过大，资金逢高减持意愿增强，所以会加大减持力度，造成股价在一个时间段内跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

幅超过大盘的情形（见图 6-3 长春高新）；另一种是主力资金的短线诱空行为。在主力打算拉升某只个股以前，由于筹码收集的不够，或者想把投资者的预期打乱，往往会进行一个凌厉的打压，让投资者感到恐惧，以为股价开始新一轮跌势，其实这只不过是主力虚晃一枪。这种超跌往往时间较短，在 5 个交易日左右，短的时候甚至只有一个交易日，所以投资者要认真分析，不要盲目操作，以免上了主力资金的当，被主力的诱空动作给蒙蔽了。

以上从七个方面分析了超跌股形成的原因，可以说是细分后的原因。下面再来从《易经》的角度分析一下，希望能够帮助大家更好地理解超跌股。

《易经》讲究阴中有阳，阳中有阴，阴中有阴，阳中有阳。超跌股就是阳中有阴和阴中有阴的范畴。由于阳的力量是积极的，是一种生发的力量，所以在股市上涨阶段很难有明显下跌的股票出现，如果有的话，这类股票一般也不值得操作。这和阴中有阳的强势股正好是相反的，阴中有阳的强势股是投资者可以操作的品种，而阳中有阴的超跌股则是投资者应该规避的对象，至少暂时应该规避，寻找别的操作标的，因为“阴”这个特性是比较柔和的，它的消散需要时间，是一种负面能量。阳中有阴更是如此，如果一个时间段内大盘是涨的，那么基本绝大多数股票都是上涨的。如果有股票逆市下跌，那么肯定是有什么大问题。如果这个大问题不解决，股价就难以有力回升。

阴中有阴则是大盘处于下跌阶段时跌得更狠的个股，它们比大盘的表现还弱。这类超跌股和阳中有阳的强势股在操作法则上也是相反的，阳中有阳的强势股在上涨阶段的任何一个价位买入都会赚钱，而阴中有阴的超跌股在下跌阶段任何一个价位买入都会被套，只能在下跌的末尾阶段买入才是合适的。

看到这里，投资者应该明白一个道理，操作超跌股的风险非常大，投资者一个不小心就会被套牢，所以操作超跌股的前提是先要明白个股大跌的原因。有的投资者会问，“既然操作超跌股这么危险，干吗还要操作呢？”这个问题问得很好。其实很多投资者包括很多久经股场的股市高手和股市老手，之所以在股市中不能获得满意的收益，往往就是栽在了超跌股上。

一般高手都是栽在短线超跌股上，因为他们爱抢反弹。一只股票涨势凌厉，可是短线调整得很厉害，高手们以为短线跌到位了，买进去了，结果这股没怎么涨，反而继续大跌。股市新手一般是栽在中线超跌股和长线超跌股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上。最可怜的还是中线超跌股投资者，一只股票跌了半年，投资者以为跌得差不多了，所以买入，结果这只股票还要跌。又跌了半年，投资者受不了了，以为这只股票还会继续下跌，就割肉卖出了。结果刚卖出没多久，股票就开始大涨。

最郁闷的要数长线超跌股的投资者，一只股票都跌了两年了，跌幅也远远超过 50% 了，投资者以为这只股票跌这么多，也跌了这么长时间，难道还会下跌？肯定不会了，一个字“买”！结果买了以后，股价又跌了两年，跌幅再次达到 50%，让人郁闷透了。

其实不管哪类股市操盘战法，都有自己的操作法则。如果不懂这些法则的话，操盘失败不足为奇；如果懂得操盘法则，就会节节胜利。超跌股战法也是如此，会者不难，难者不会。哪种操盘战法都是风险和收益同时存在的，没有好坏之分，就看你明不明白其中的原理和法则。接下来就看看操作超跌股的理由。

《易经》原理给了我们一个很好的解释，“物极必反”。我们都知道，“阳极则阴生，阴极则阳生”。股市中也是如此，涨多了就会跌，跌多了就会涨，这是投资者都明白的一个道理。可是一只股票在上涨的过程中，什么情况下是涨得多了？什么情况下是跌得多了？这是困扰投资者的一个难题。

关于上涨的问题，前面在讲解强势股和龙头股时已经和大家讨论过了，这里主要讨论下跌的问题，也即一只股票下跌到什么情况是跌多了。这里当然有短线跌多、中线跌多和长线跌多之分，不过原理是一样的，都是物极必反。阴极则阳生，最关键的一个问题就是如何找到这个“阴极”。只有找到了这个“阴极”，在阴极的附近买入股票，才会在超跌股的操作中成为赢家，否则买得太早就会被套，买得太晚，其买入的意义就会大打折扣。

我们都拍过皮球，拍下去的球会有地面承接，所以拍皮球的人知道这个皮球什么时候会弹起来。可是一只个股如果处于跌势当中时，投资者看不到“地面”在哪里，也即不知道哪里是底。所以投资者操作超跌股的操作原理很简单，就是寻找股市中超跌股的拐点，在拐点附近买入股票，因为超跌股就像一只拍下去的皮球，接触到地面以后肯定会反弹。

这里投资者要注意一个问题，拍球时，拍球的力度和速度会决定皮球的反弹高度，超跌股也是一个道理。一只股票在一个时间段内的下跌幅度和速

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度，将决定之后的反弹高度和力度。一般来看，一只股票的下跌幅度越大，下跌的速度越快，那么其触底反弹的力度和幅度就会越大。

第四节　超跌股操作法则

超跌股的操作法则也按照六个步骤来讲解。

一、树立正确的操作理念

操作超跌股需要树立什么样的操作理念呢？笔者总结出以下几条。

第一，既然是超跌股战法，那么首先就要看在一个时间段内谁跌得最多。总体来看，跌得多这是一个硬性指标，因为只有跌得越多，其积聚的反弹动能才会越大。

第二，在跌得最多的个股里看流通盘的大小，这是在判断谁的反弹潜力最大，以现在中国股市的情形来看，一般 5 亿—20 亿元的流通盘应是首选。

第三，选好了流通盘合适的股票以后，还要看当时的市场情况，也就是说见机而动，寻找适合当时投资者口味的品种。因为就算是超跌反弹，也会有领涨龙头和跟随上涨之分，超跌股的领涨龙头一般都是涨得最多的，也是涨势最凌厉的。投资者在选择超跌股时要注意这个问题，甚至某些时候可以忽略跌幅是否最大以及流通盘大小（当然流通盘也不能太大，超过 100 亿元的流通盘后，反弹效果就会打折扣）。这需要投资者对股市有深刻的理解，如果做不到这一点，还是参看前两条的跌幅和流通盘标准为好。

第四，不是所有的超跌股都会出现大反弹，所以不要一看见大幅下跌的超跌股就兴奋，一定要注意甄别。与其说研究超跌股是为了获取反弹收益，不如说是为了让投资者更好地远离风险。投资者了解了超跌股的操作法则以后，首先要根据这些法则识别出谁不会涨，谁还会继续下跌，谁有可能上涨，谁有可能大涨。远离会继续跌的和不会上涨的个股，先规避个股的下跌风险，然后在可能上涨和大涨的个股里寻找超跌反弹的机会，用排除的方法排除危险品种，在剩下较为安全的品种里寻找机会。

第五，操作超跌股以短线为主。中线选股和长线选股时，龙头股和强势股应是首选，因为龙头股和强势股涨势已经形成，只要投资者在龙头股和强

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势股到顶以前选择合适的时机介入，就可以获取收益，风险不大。超跌股则不同，在超跌股到达底部以前，任何价位买入都会惨遭套牢。断超跌股是否已经到底，是一项非常复杂的工作，一般投资者基本没有能力准确判断。投资者中长线选股时，应该尽量避免在超跌股中选择。就像前文说的，“阴”的力量比较柔和肉，就算超跌股到了底部区间，也会进行较长时间的盘整，这个时间有时是投资者难以忍受的。

第六，既然确定操作超跌股以短线为主，投资者就要牢记，短线操作超跌股就是为了博取短线反弹收益，千万不要对短线超跌股产生其他的想法。有些投资者买入了短线超跌股以后，这只超跌股果然涨了，而且涨得很强势，意志不坚定的投资者就会产生一些想法，这为该股这么强势，会不会出现继续大涨呢？

一有这种想法，投资者的这次操作就要失败了。因为超跌股反弹上去得快，跌下来也不慢，投资者稍一犹豫，利润可能就会损失大半，再一犹豫，可能就被套牢了。所以做短线超跌股就是博取短线收益，这是铁律，不容动摇。就算投资者在超跌股反弹卖出去时卖错了，股票还在继续涨，也不要后悔和自责。一次卖错，总比多次不卖而导致套牢割肉好得多。

投资者最应该摒弃的就是侥幸心理。侥幸心理就是无视事物本身的性质，违背事物发展的本质规律，妄图通过偶然原因去取得成功或避免灾害，结果却导致失败和损失惨重。

二、制定妥善的操作策略

制定超跌股的操作策略重在执行。超跌股一般都是短线操作，所以执行力就显得非常重要。有的投资者制定了操作策略以后，比如大概在哪个价位买入，在哪个位置卖出等，可是当超跌股真的跌到那个价位，投资者反而不敢买了。

比如股票 A，从 6 元开始大跌，6 个交易日跌到了 3.8 元。本来投资者制定的策略是在 4 元买入，可是股票 A 跌到 3.8 元后，投资者反而犹豫了，琢磨股票 A 会不会跌得更低。可是股票 A 没有再跌，而是回到了 4.1 元。投资者这时又想，股票 A 还会跌下来的。可是股票 A 没有跌下来，而是在 4.1 元附近略作整理，就快速地上涨到了 5.2 元。在这一过程中，如果投资者没有按

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

照自己的既定策略执行，稍作犹豫，就丧失了一个盈利 30% 的机会。

当然，一个操作策略不会这么简单。好的策略肯定是建立在详细的分析基础之上的，一旦分析好了，就要相信自己的分析；当情境达到的时候，就要坚决执行。可能一开始不会百战百胜，甚至会经历很多失败，但是失败是成功之母，关键是投资者要认真吸取失败的教训，逐步完善自己的操作体系，坚持做好股票操作的这六个步骤。

三、寻找目标股票的买点

超跌股的买点究竟在哪里呢？这里介绍三种情况。

（一）V 字型底部形态

首先来看 V 字型底部形态，V 型反转走势一般可分为三个部分。

下跌阶段：通常 V 型的左侧跌势十分陡峭。由于卖方力量强大，买方几乎没有还手之力，所以下跌会持续一段时间，基本是一个无量空跌的阶段。

趋势拐点：V 型的底部十分尖锐，一般来说形成趋势拐点的时间仅有两三个交易日左右，成交量在这个趋势拐点附近明显增多。有时候趋势拐点就是在恐慌下跌的最后一个交易日形成的。

回升阶段：趋势拐点一旦形成，被压抑多时的买方力量就会被释放出来，股价就会出现快速上攻，成交量亦随之增加，短期内就会收复趋势拐点左侧的下跌失地。

V 型走势是短线操作超跌股的经典形态之一。下面来看一个例子，图 6-13 的国海证券。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

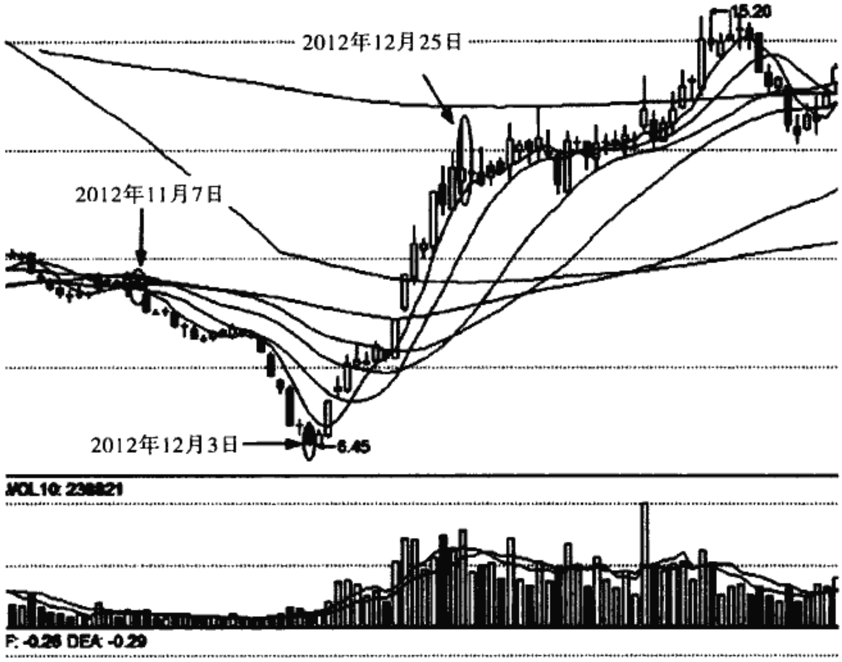

图6-13 国海证券K线图

从图 6-13 中看到，国海证券从 2012 年 11 月 7 日至 2012 年 12 月 3 日出现了大幅下跌，跌幅达到 33%，而同期上证综指的跌幅只有不到 7%。之后国海证券出现了 V 型反转，到 12 月 25 日，也就 20 天的时间里，涨幅为 86%，而同期上证综指的涨幅只有 13%。可见超跌股如果选得好的话，短期内的利润是非常可观的。国海证券在当时也是超跌反弹中的龙头，那么为何国海证券会成为这个龙头呢？有以下几个方面原因。

第一，从超跌幅度来看，国海证券在不到一个月的时间里跌了 33%，大幅超过上证综指的跌幅。下跌过程中成交量萎缩，属于无量空跌，主力资金根本就跑不出来，只能傻傻地看着股价做自由落体式的回落，技术面上积累了非常充足的反弹动能。

第二，从品种上来看，2012 年 12 月 4 日启动的上涨行情，是由银行股和券商股带动的，当时券商股有诸多利好支撑，券商创新如火如荼，所以国海证券这个品种或者说题材是非常符合主力资金的口味的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三，从流通盘来看，国海证券属于券商股中流通盘较小的个股。股价在 6 元多的时候，流通盘只有 20 多亿元，既不算大，也不是很小，容易进出，符合主力资金选择的标准，而且 20 多亿元的盘子拉升起来不会耗费太多的资金，主力容易运作。

第四，从基本面来看，券商股的业绩如何，是和股市行情关系密切的，一旦股市行情转好，券商股的基本面就得到了改善。我们看图 6-13 国海证券的成交量，在底部启动时虽有放量，不过不是很大。当大盘在 12 月 14 日确认转强以后，国海证券开始了更为凶猛的放量上攻，可以说基本面因素成了一个催化剂。

第五，从上证综指的角度来看，上证综指在 2012 年 12 月 4 日出现了向上的趋势拐点。投资者如果仔细观察不难发现，上证综指经过一轮下跌以后，超跌股往往是和大盘发生底部趋势拐点共振的。其原理很好理解，超跌股做自由落体式下跌时，连它自己也不知道底部在哪儿，所以会跟随大盘随波逐流，只不过大盘跌，它们比大盘跌得更狠。一旦大盘出现趋势拐点，有了企稳迹象以后，超跌股就好像就有了主心骨一样，会和大盘发生底部趋势拐点的共振。投资者在操作超跌股时，千万不要忽略了大盘走势，大盘如果没有企稳的话，超跌股很难见底。

投资者还要注意，并不是所有的超跌股都会和大盘产生共振。这种情况一般发生在个股流通盘被高度控盘的情况下，因为主力资金可以随意影响股价的涨跌，所以会在一定程度上摆脱大盘的影响。我们看图 6-14 的重庆啤酒。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

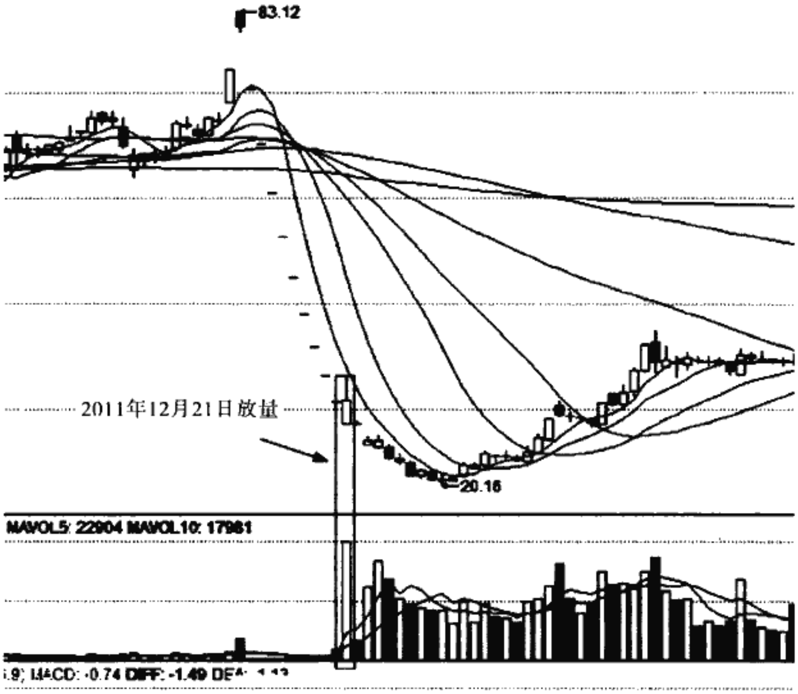

图6-14 重庆啤酒K线图

图 6-14 中的重庆啤酒，2011 年 11 月底突然有消息称其乙肝疫苗项目根本不靠谱，可能会研发失败。虽然上市公司进行了停牌，不过停牌结束后，股价依然出现了暴跌，以连续跌停的方式完成了其股价回归。重庆啤酒连续 9 个跌停板，也成为 A 股市场关注的焦点。其实吸引投资者眼球的，不仅仅是连续的跌停表演，更因为连续跌停背后大成基金所遭受的巨大损失。9 个跌停板过后，该基金损失超过 22 亿元。

当时大成基金面临巨大的赎回压力。有媒体报道称，大成旗下规模较大的基金，赎回情况严重，已经被赎回超过 140 亿元。有市场人士更透露，大成基金恐已经遭受 200 亿元的赎回。巨大的赎回压力之下，大成基金无奈被动减仓以应对赎回压力。统计显示，大成系重仓重庆啤酒的 6 只开放式股票方向投资基金，周平均减仓 3.14%，其中重仓重庆啤酒持股数量最多的大成创新成长基金减仓幅度最高，仓位从 87.99% 降至 81.69%，减仓比例为 6.30%。此外，与此次事件无关的债券型基金也大幅减仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在大成基金巨大的减仓动作下，引发了整个基金圈的“踩踏事件”。由于涉及金额过大，大成基金只能通过抛售其他重仓股套现来应对赎回浪潮。与此同时，与大成基金同时重仓一只个股的其他基金公司，预测大成基金会卖出部分股票以应对基民巨量赎回，所以选择提前抛售相关股票以避险。统计数据显示，同样被大成基金重仓的莱宝高科、航天信息、王府井、康美药业等股持续下跌，公开信息显示其他机构大幅减持。基金从原本的“抱团取暖”变成了“互相踩踏”。

在这种严峻的局面下，主力是否会自救就成为了投资者关注的焦点。2011 年 12 月 21 日，重庆啤酒以第 10 个跌停板开盘后，被巨量买单冲开了跌停板。很多观望的投资者以为重庆啤酒要大幅反弹，纷纷介入。可是这只不过是主力出货的一种手法而已，叫做钓鱼线出货。

钓鱼线出货法的原理，主要是把股价拉抬到高位，然后利用对敲不断地稳步推升股价，刺激投资者买入的欲望。当积累了足够的逢低买盘后，主力对自己的买盘全部撤单，并将全部的买盘打掉，随后股价会出现反弹，重新吸引买盘。打开跌停板后买进的投资者，虽然暂时会有一定的浮动盈利，但是第二天股价跳低开盘后将会全部套牢。由于其分时走势图形酷似钓鱼的形状，故称为钓鱼线出货法。

这种出货方法其实主要是吸引经验不足的中小投资者，大家看到一只个股下跌了较长时间，跌幅较大，一看见有巨量资金把跌停给冲开了，以为该股可能会大幅反弹，所以纷纷介入，谁知却上了主力资金的当。这种出货手法的典型特征就是第二个交易日放量大幅低开，一般都是跌停开盘。历史上运用钓鱼线出货手法最经典的案例，当属秦岭水泥了，如图 6-15 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

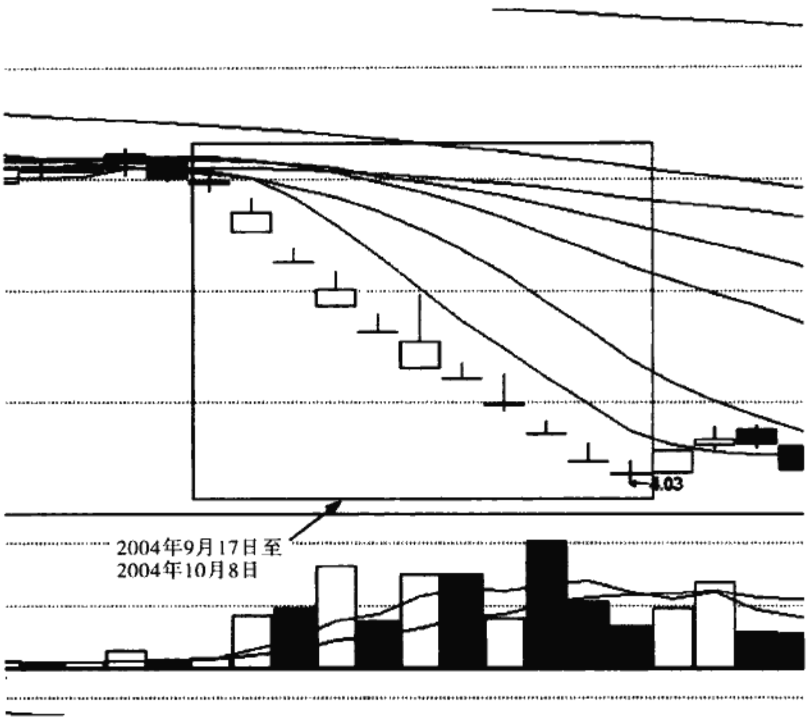

图6-15 秦岭水泥K线图

图 6-15 中的秦岭水泥在下跌的 11 个交易日里，几乎天天都在用钓鱼线手法出货，试图吸引投资者入场接盘，这时投资者千万不能被其诱惑。

再来看重庆啤酒，当时的评论认为重庆啤酒的暴跌是“新庄股”的覆灭。在低迷的市场中，有一批屹立不倒的“新庄股”，主力在几乎没有什么成交量的情况下“我行我素”地运行着。具体来看，这些新庄股大多是多只基金同时重仓的个股，在跳水之前被市场称为“绩优蓝筹股”，其走势一直独立，市场称为基金“抱团取暖”。但这些基金重仓股屡屡遭遇黑天鹅事件（意想不到的情况），事发后基金争相出逃，谁跑得快谁就亏得少。其实这些资金高度控盘的股票不是今天才有的，以前有，以后也还会有。事实上，跳水几乎是资金高度控盘股最后的宿命。泰山石油、三木集团、思达高科、金宇车城以及德隆系旗下三驾马车和号称“中国第一庄股”的秦岭水泥，都进行过精彩的“跳水表演”。

最为典型的个股莫过于金宇车城，该股在 2002—2006 年期间无视大盘走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势，主力资金每天自弹自唱，股价走势犹如蜈蚣爬行。不过，主力资金也有偷懒的时候，该股曾经在几个交易日里因为全天没有交易而未能开盘，这一幕也成为A股空前绝后的笑谈。投资者千万不要以为现在市场中没有这类股票了，只不过表现得不是那么极端罢了，如图6-16大元股份、图6-17三峡新材。

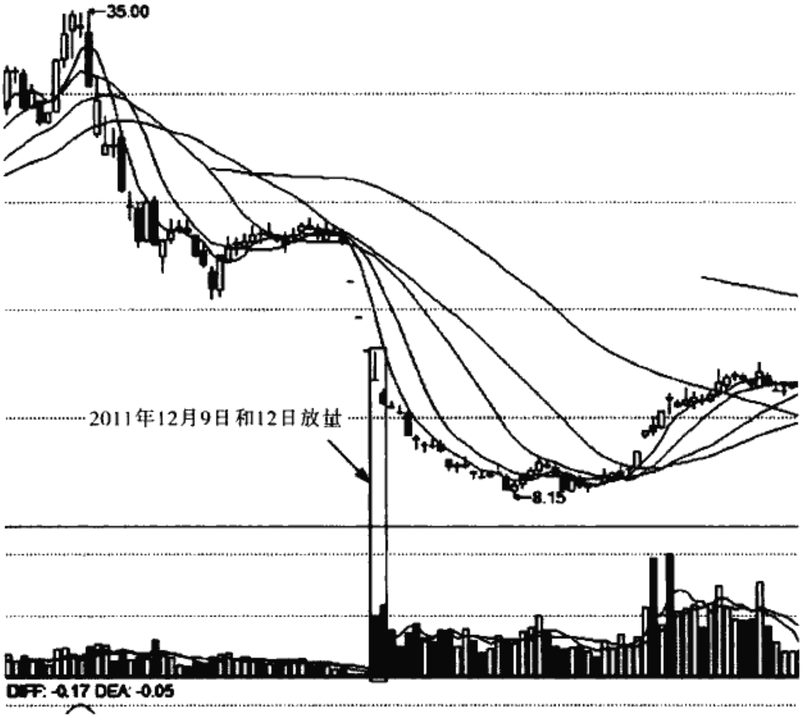

图6-16 大元股份K线图

图6-16中的大元股份从35元跌到8.15元，只用了不到4个月的时间，跌幅超过70%，可谓短期跌幅巨大。在2011年12月9日和12日，大元股份也出现了钓鱼线，看到这根钓鱼线以后，投资者千万不要买入，后市还会继续下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

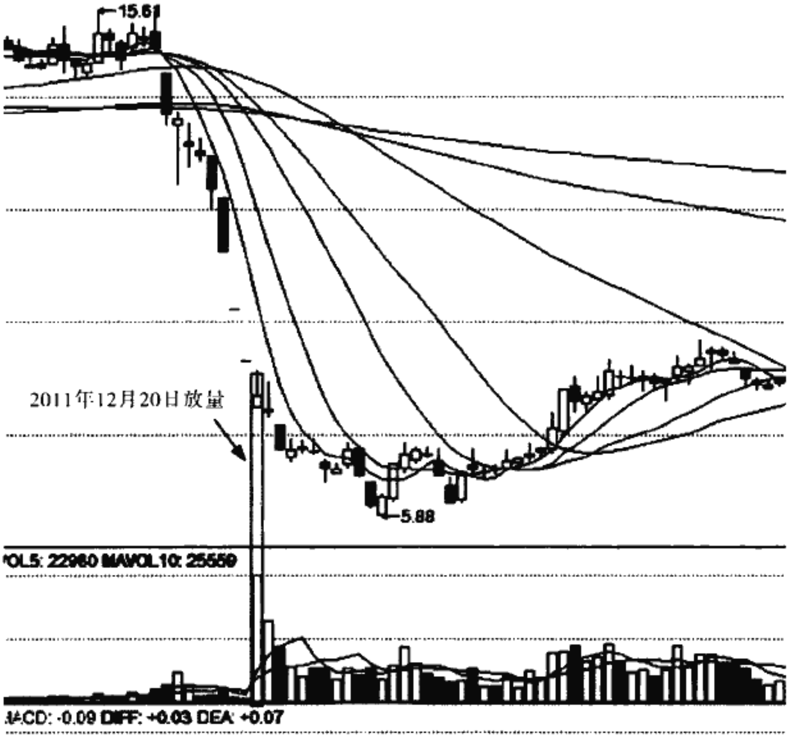

图6–17 三峡新材K线图

图 6–17 中的三峡新材，主力也用了钓鱼线的手法出货，2011 年 12 月 20 日放出巨量快速反弹，吸引投资者买入，之后又有一轮下挫。

从图 6–14 重庆啤酒、图 6–16 大元股份以及图 6–17 三峡新材的走势中不难看出，有钓鱼线走势的股票，在钓鱼线之后，都会继续有一个下跌的过程，一般会走出小圆弧底或者小“W”底。

（二）圆弧底形态

圆弧底形态属于一种盘整形态，多出现在股票价格底部区域，其形态表现在 K 线图中宛如锅底。圆弧底形态的形成，是由于股票价格经过一轮下跌之后，卖方抛压逐渐消失，空方能量基本上已释放完毕，许多投资者由于在高位介入，股票价格跌幅太大，被严重套牢，只好改变操作策略，继续长期持仓不动。由于短时间内买方也难以聚集大量买气，导致价格无法上涨，只有停留在底部休整，以恢复元气，行情呈极弱走势。持仓人不愿割肉，多头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也不愿意介入，股价陷入一个弱势震荡格局，震幅小得可怜。不过随着时间的推移，如果有积极因素出现的话，会逐步增强多头的入场信心，股票价格也会出现企稳小幅回升的态势，圆弧底形态便形成了。一旦圆弧底图形形成后，投资者可择机买入。图 6–14 中的重庆啤酒就是一个小圆弧底。

（三）W 底形态

有时钓鱼线之后也会形成小 W 底。W 底形态是形态学中一个重要的形态，也称为双重底，其走势外观如英文字母“W”。W 底形态属于一种中期底部形态，一般出现于波段跌势的末期。

W 底形态的形成是由于股票价格长期下跌后，一些看好后市的投资者认为股价已经很低，具有了反弹空间，期待性买盘积极，股价自然回升。但是这样会影响主力资金吸纳低价筹码，所以在主力资金的打压下，股价又回到了第一个低点位置，形成支撑。这一次回落打击了投资者的积极性，不过主力资金却在暗中吸纳。W 底形态内有两个低点和两次回升，从第一个高点可绘制出一条水平颈线压力，股价再次向上突破时，必须要伴随较大的成交量，W 底才算正式成立。如果向上突破不成功，则股价继续横向整理。股价突破颈线后，颈线压力变为颈线支撑，有时股价在此时会出现回抽，股价暂时回档至颈线位附近。回抽结束，股价则开始波段上涨。一般来说，W 底形态的第二个低点要比第一个低点低，这样可以制造破底气氛，让持股不坚定的筹码出局，从而形成一个筹码相对集中的底部，有利于主力资金的拉抬。如图 6–18。

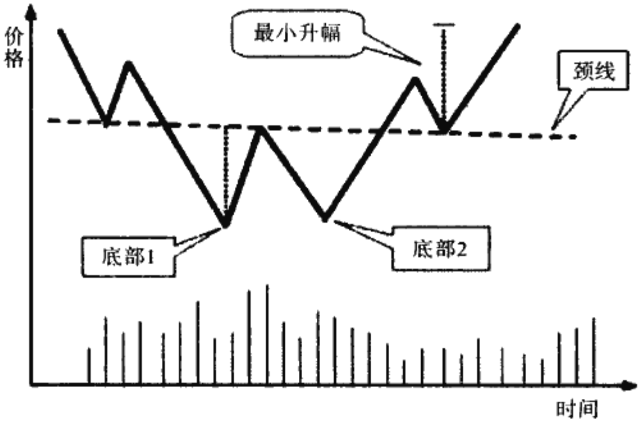

图6–18　W底反转形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 6–16 的大元股份和图 6–17 的三峡新材，底部都属于是一个小 W”。之所说是“小”圆弧底和“小”W 底，是因为超跌股跌下来比较急，形成底部的时间跨度不够，但是在形态上还是说得过去的，这一点投资者要注意。

（四）两种特殊情况

还有一种情况投资者不得不防，那就是超跌股跌下来以后，可能什么底都形不成，在横盘震荡过后继续下跌。比如图 6–16 中的大元股份，从 35 元下跌的第一波，按说也算是超跌了，可是股价并没有跌透。这一点从成交量也可以看出来，当时横盘时成交量特别小，表明资金根本不愿介入。无奈之下，主力只有继续打压，以降低成本。

另外还有一种情况更为复杂，就是相关个股的利空没有完全消除，甚至有新的利空出现。一旦遇到这种情况，就不要期望超跌股会反弹了，远离才是上策。下面看图 6–19 的酒鬼酒。

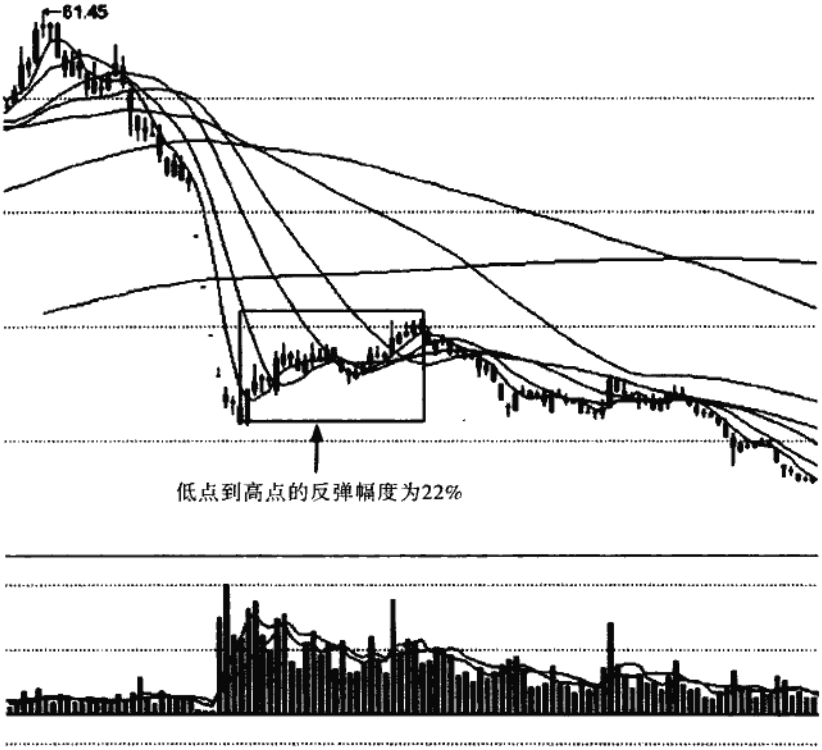

图6–19 酒鬼酒K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图 6-19 中可以看到，酒鬼酒大跌后确实出现了反弹，但是这个反弹的幅度只有 22%，也就是说投资者在最低点买入，最高点卖出，也就只有 22% 的收益。现实情况是没有几个投资者能够做到最低点买入，最高点卖出，所以抢反弹的收益更少，参与的意义不大。

究其原因，第一，在酒鬼酒中主力资金众多，他们根本不可能达成一致，所以不会齐心协力做超跌反弹。有的主力资金可能想做，可是有的却在趁着反弹出货，股价怎么能反弹得高呢？第二，酒鬼酒塑化剂事件的负面影响一时半会儿不会消退，这一事件必然会影响其销量，销量降低了，就会影响其净利润，这无疑是主力资金分歧的根源。第三，在政府限制三公消费以及禁酒令等负面消息的影响下，主力对于酒鬼酒的评价更是趋于负面，酒鬼酒的股价进入持续下跌状态也就不足为怪了。

（五）寻找超跌股买点总结

这里是讲解如何寻找超跌股的最佳买点，所以最后总结一下如何寻找这个买点，分三种情况来看。

第一，超跌股的 V 型反弹或者反转。首先，V 型反弹的左侧下跌阶段是一个无量空跌状态，也就是说主力资金在下跌阶段没有明显的出货行为，这无疑为个股的 V 型反弹或者反转积聚了非常大的做多动力。其次，V 型反弹或反转一般都会和大盘发生共振。从均线系统来看，股价处于 5 日均线之下越远，买入越安全。如图 6-13 国海证券。

第二，从小圆弧底的情形来看，这类股票在下跌途中一般都会有钓鱼线诱多出货手法。在钓鱼线出现后，股价还会有一个继续下跌的过程。当其成交量出现明显萎缩的时候，就可以确认是圆弧底的底部了。之后股价会攻击 5 日均线，一旦有效站稳 5 日均线，快速反弹也就开始了。如图 6-14 重庆啤酒。

第三，从 W 底的角度来看，股价在下跌途中也会有钓鱼线诱多的动作。在钓鱼线出现之后，股价还会继续下跌。不过在形成 W 底的过程中，会有一个较为熬人的震荡过程，所以投资者最好是在第二次探底时或者股价放量突破颈线以后买入。这里的买点和交易者的交易习惯有关，左侧交易者倾向于在第二次探底的时候买入，右侧交易者则倾向于在突破颈线后买入。可参看图 6-16 大元股份、图 6-17 三峡新材以及图 6-18 的 W 底图形。

总之，超跌股的操作比想象中要难，主要是因为跌势中的个股难以把握。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这里笔者有三条买入心得，投资者可以参考。

一只个股不会无缘无故地大跌，所以投资者在买入超跌股之前，一定要清楚这只股票为什么大跌。如果是因为短期利空导致，或者是由于大盘走弱而跟随大跌的，可以考虑操作。如果是因为长期利空，甚至上市公司快要破产了，那么最好敬而远之，因为主力资金也不傻，不会冒巨大的风险拉一只没什么价值的股票。更重要的是，如果主力资金拉高了，没有出货的借口（利好），主力不是自寻死路吗？在操作超跌股以前，投资者首先要想清楚这些问题，这是操作超跌股的基础。

买入之前三思而行。很多投资者之所以操作超跌股失败，就是因为买入得太早了，耐心不够。究其原因，还是怕自己关注的股票突然涨起来，错失一次良机。或者认为股价已经跌了很多，应该可以介入了。

投资者在关注超跌股时，最忌讳的就是急躁。不要认为自己碰到的是一次千载难逢的机会，而要把谨慎放在第一位。超跌股里的主力，往往会把股价打得超出绝大多数投资者的预期，所以投资者在认为到了自己期望的价位以后不要买入。在超出自己预期的时候再思考一下，如果还大幅下跌，那么基本上下跌就差不多了。

在现实操作中，投资者往往是在自己期望的价位买入，结果又跌了。投资者以为跌得差不多了，可是股价又跌了，投资者于是感到恐惧，以为这只股票还会跌，结果割肉卖出了。刚卖出，股价可能就开始企稳回升了，遇到这种情况，真得会让人很郁闷。所以投资者在做超跌股时千万不能激进，要以谨慎为主。

该买的时候不要犹豫。做超跌股需要勇气，因为股价大跌之后，投资者的恐惧心理会占据上风。比如投资者小刘关注一只股票 C，这只股票从 10 元的价位一路下跌，小刘预期股价跌到 5 元附近就差不多了。可是到了 5 元以后，股票 C 没有丝毫的止跌迹象，很快就跌到 4 元了。这时小刘的想法改变了。在 5 元止跌的话，小刘没准敢买，可是跌到了 4 元，反而更不敢买了，以为这家上市公司有什么大问题，或者有其他不为人知的大利空。股票 C 的股价还没有止住跌势，很快就跌到 3 元了，这时小刘更害怕了，而且还暗自庆幸自己没有买入，可谁知股票 C 跟谁也没打招呼，股价很快就从 3 元涨到了 6 元，投资者小刘丧失了一次 100% 的盈利机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者如果关注某只超跌股，只要基本面没有太大问题，各方面也分析不出太大的利空，就要相信自己的直觉。股价越到低位越应该清醒和理智，不能盲目地恐惧。

四、持有阶段的观察要点

投资者一旦买入超跌股，就需要观察股票的反弹力度。前文已经说过，做超跌股一般都是短线博取反弹收益，这是投资者的目的。这个目的能否达到，并不取决于投资者的主观愿望，而是取决于个股的实际走势。如果个股按照投资者的预想运行，就会达到投资者的预期目的。如果个股实际走势没有按照投资者预想的运行，那投资者就要调整自己的操作策略了。

当然，个股走势有时会低于投资者的预期，有时也会好于投资者的预期，这需要投资者冷静对待。如果走势弱于投资者的预期，投资者要认真分析，一旦其趋势再度转弱，就要及时出局。如图 6-19 中的酒鬼酒，本身没有反弹多少，如果投资者不及时出局，就会惨遭套牢。如果超跌股反弹的走势强于投资者的预期，投资者也要及时改变自己的策略，甚至可以略微提高收益预期。如图 6-13 中的国海证券，在反弹途中突然量能明显放大，而且大盘走势也较强，就可以适当提高收益预期。

股市是千变万化的，投资者制定的策略和股市实际走势有误差甚至有很大误差，都是正常的。投资者在制定策略时的思路只是一个框架，而且是自己的一个主观思路框架，所以不能太执着于自己制定的策略。但是投资者也要注意，这里说的是适时调整自己的策略，不是要投资者对于思路和策略置之不理，或者根本没有策略，这是不对的。就如做人一样，要内方外圆，内心有自己的原则，有自己坚持的信念。在为人处事时，只要不碰触自己内心的底线，就可以圆融地来处理；如果碰触到自己的内心底线，就坚决不让半步，给自己把好关。

操作股票时的策略其实就是“内方”，投资者心里大概要有个谱，有个规划。但是个股的真实走势肯定会和投资者的预期有偏差，需要认真分析，灵活应对。如果个股走势和投资者的预期完全不相符时，投资者就要动用“内方”，坚决卖出。也即当股票走势太弱，根本没有反弹的意思时，就要快速卖出，就算卖错了也在所不惜。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、适当的时机卖出股票

如果投资者买入的股票按照自己的预期出现了不错的反弹甚至反转，那么一旦上涨到位，投资者就要坚决出局，不可恋战。什么时候卖出是最好的时机呢？由于做超跌反弹基本都是博取短线收益，所以也就以短线思维来思考。

首先，投资者应该明白一个道理，股市中有一个“势”存在。不过这个“势”并不是一成不变的，所以才有了“转势”和“乘势”，才有了趋势拐点。投资者操作超跌股赢取短线收益，说白了就是要抓住超跌股这个短线的“涨势”。一旦这个涨势临近结束，就是投资者短线卖出的绝好时机了。

涨势也是分三六九等的，这里简单地分为三类：第一类是接近直线上攻的超跌股领涨龙头品种；第二类就是上攻有一定力度，斜率较大，可是没有领涨品种那么强势；第三类涨势更逊一筹，虽然也是超跌股反弹，但是反弹力度不强。下面根据涨势的这三种分类，分别解析超跌股的最佳卖出时机。

第一类，接近直线上攻的品种。这类品种涨势凌厉，牛气冲天，会突破上方几乎一切阻力。如果从最低点算起，一般会有 100% 左右的涨幅。如图 6-13 中的国海证券。下面来仔细分析这类股票的最佳卖出时点。

这类股票在上涨过程中，成交量会维持一个放大格局，而且不会有效跌破 5 日均线，而是在 5 日均线的支撑下快速上行，这里 5 日均线也可以作为一个参考。当这类股票涨幅接近 100%，且股价偏离 5 日均线的幅度超过 10% 的时候，一般就是最佳卖出时点了。偏离幅度越大，就越是到了最佳短线卖出时机。

从成交量来看，到了高位以后，这类股票的量能会出现放大，尤其是从启动低点算起，涨幅超过 85% 以后出现放量，投资者就应该谨慎了。高位放量的原因有两个：一是主力资金为了吸引买盘进入，会刻意对倒拉抬股价，导致成交量放大；二是场外资金按捺不住冲动入场，可是持有这只个股的投资者由于获利丰厚，逢高减持盘也会增多，多空双方对冲，成交量自然会放大。

从 KDJ 指标来分析，J 线较为灵敏，肯定早就发出卖出信号了。不过在这类股票中，投资者可以忽略 J 线，主要看 D 线，因为 D 线反应迟钝。在个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股急涨之时，反应迟钝一点反而有好处,D 线正好充当了这个角色。一般来看，这种短期快速上攻的个股，D 线值都会稳步地上攻，一般都会达到 85 以上。投资者可以参考 D 值，只要达到 85 就要考虑卖出，而且越高越要卖出。一旦 D 值超过了 90，就算卖错了也要卖，因为绝大多数时候卖出都是正确的。

第二类，上攻有一定的力度，不过总的上攻力度不如第一类，属于见风使舵类型，也即会在一定程度上看大盘的脸色，不过比大盘走得要强。这类个股的规律性不是很强，下面还是举例说明。

以大元股份为例，也是有钓鱼线出货手法的股票，这类股票在出现反弹时，一定要注意它们下跌时钓鱼线的价位。一般来说，一旦股价反弹在前期钓鱼线附近出现滞涨，就要考虑卖出了。如果涨势凌厉，有突破钓鱼线高点的意思，可以等待一下。不过要牢记，就算突破了前期钓鱼线的最高点，如果基本面没有大的利好，也要坚决卖出，因为突破钓鱼线高点多是主力的一个诱多动作，可以参考图 6–14 重庆啤酒、图 6–16 大元股份和图 6–17 三峡新材。

还有一类超跌股，它们在快速下跌前往往会有一个平台震荡阶段，如图 6–20 航天电器、图 6–21 横店东磁。

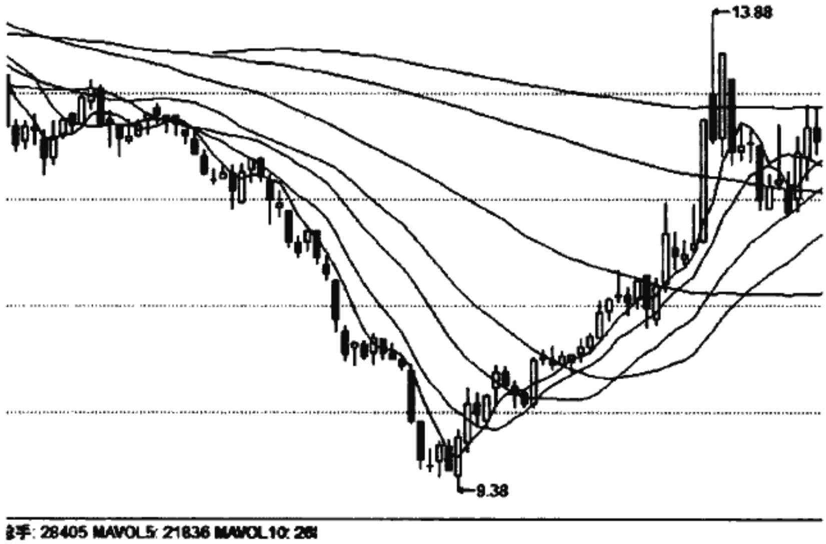

图6–20　航天电器K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

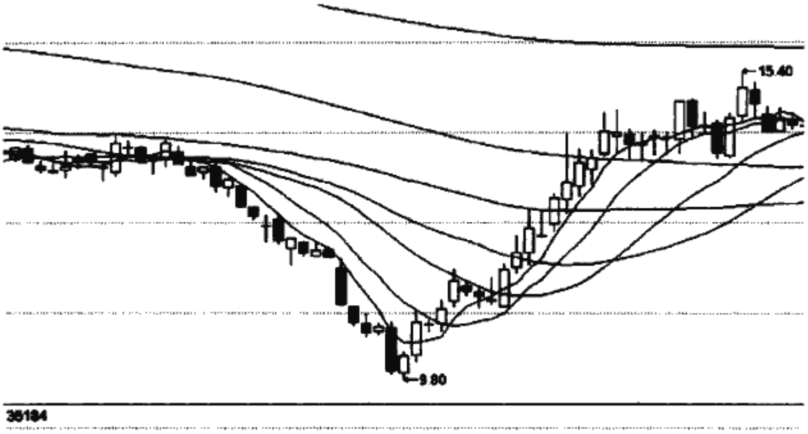

图6-21　横店东磁K线图

从图 6-20 和图 6-21 中可以看到，航天电器和横店东磁在快速下跌之前，都有一个横盘震荡，不过由于大盘选择了下跌，它们也只好无奈地破位下跌，且跌幅远远超过大盘。我们看这两个其实都是无量阴跌，之后出现 V 型反弹，并且一口气就反弹到了前期的平台震荡区间价位。这个道理其实很好理解，在个股下跌以前的横盘震荡期，已经有部分主力在暗中吸纳这只股票，希望做反弹，可是天不遂人愿，由于大盘形势不好，这些个股反弹缺乏基础，主力怕被套住，所以也不敢加仓维持股价，只好任凭股价一路下挫。主力资金由于恐惧被套，甚至会在下跌途中出掉部分筹码，所以会加剧股价的下跌。

不过一旦大盘转好，这些超跌个股也会随之转好。由于主力被深套其中，所以会快速地拉升股价，以挽回自己的损失。当股价再度来到前期的平盘震荡区间后，很多套牢筹码已经解套，低位买入的获利筹码也会考虑出局，所以继续拉升的压力会大幅增加。主力资金也会见机而动，如果感觉不好的话，会卖出所持的全部筹码，股价就会在前期的平台震荡区间再度陷入胶着状态。其实就算超跌股后市还有上涨行情，也会在前期的平台震荡区间做停留，清洗不坚定筹码，所以从短线操作角度来看，这类个股反弹到前期平台震荡区间时，就是一个绝好的卖出时点。

第三类，涨势较弱。这类超跌股往往具有较大的问题，就算前期跌幅较大，可是反弹起来力度依然较弱，说明主力资金很不看好，一有机会就卖出，而场外的资金也不愿进入，所以股价才反弹不起来。投资者一旦不小心介入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了这类超跌股，不要抱有幻想，赶紧出局才是正确的。比如图 6-19 中的酒鬼酒，后市不但没有反弹，反而是一个继续大跌的格局。

总的来说，超跌股的卖出时机没有一个百分之百准确的指标。很多投资者大师都承认，股价的短期波动几乎无法预测，需要投资者经过长期磨炼，锻炼出敏锐的盘感，才能较好地把握超跌股的买卖时机。

六、总结本次操作经验

有的投资者可能觉得这一步没什么用，如果这样认为的话，是很难进步或者进步很慢的。我们看到很多投资者在股市征战多年，但是依然没有成为股市高手，为什么呢？就是因为不善于总结。一次操作过去就过去了，像风一样，留不下什么痕迹，这怎么可以呢？投资者要养成好的习惯，让每一次操作都在心中留下印记：操作成功了就留下成功的印记，以后按照成功的模式去做；操作失败了就留下失败的印记，以后避免这种错误的操作。一开始效果可能并不明显，但是日积月累，投资者对股市的感悟会越来越深，盘感也会越来越好，逐渐就有了自己对于整个股市的一个系统、深刻的认识，并且会在这个过程中形成自己稳定成熟的操作体系，这就是总结的重要性。

第五节　易经演股法中的超跌股操作

在易经演股法中，超跌股的操作比较简单，在某些阶段做超跌股会获取较大的超额收益，在某些阶段操作超跌股的意义则不大，甚至在有些阶段是不适合操作超跌股的。

首先，适合超跌股操作的阶段为潜龙勿用阶段和含章可贞阶段，这两个阶段可以说是操作超跌股的天堂。潜龙勿用阶段之前，往往会有一个弱势下跌期，也即坤卦中的括囊、黄裳元吉和龙战于野三个阶段。经过了这三个阶段以后，股市中可以说遍地都是超跌股，而且这些超跌股的反弹一般都会以 V 型反弹来进行，所以几乎不需要特别甄别，就能选到不错的超跌股。当然，要想获取超额收益的话，就要进行一番仔细的研究了，可以参看图 6-13 的国海证券。图 6-20 航天电器和图 6-21 横店东磁，也算不错的二线品种超跌股。

含章可贞阶段之前是不习无不利阶段，不习无不利阶段是坤卦中的一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主跌阶段，在这个阶段里，很多个股都会出现大幅下挫，但是大跌的个股中，有很多主力都没有来得及跑。进入含章可贞阶段后，很多没有跑出去的主力，会趁着大盘转好的机会，大幅拉升超跌股，把股价拉到高位以后出逃。

这里投资者要注意，这个阶段的超跌股和潜龙勿用阶段的超跌股性质不同。这个阶段的超跌股一般都是短线超跌，短线操作的性质更为强烈，因为这些快速反弹的超跌股，后市可能会迎来更大的下跌，如图 6-22 三钢闽光。

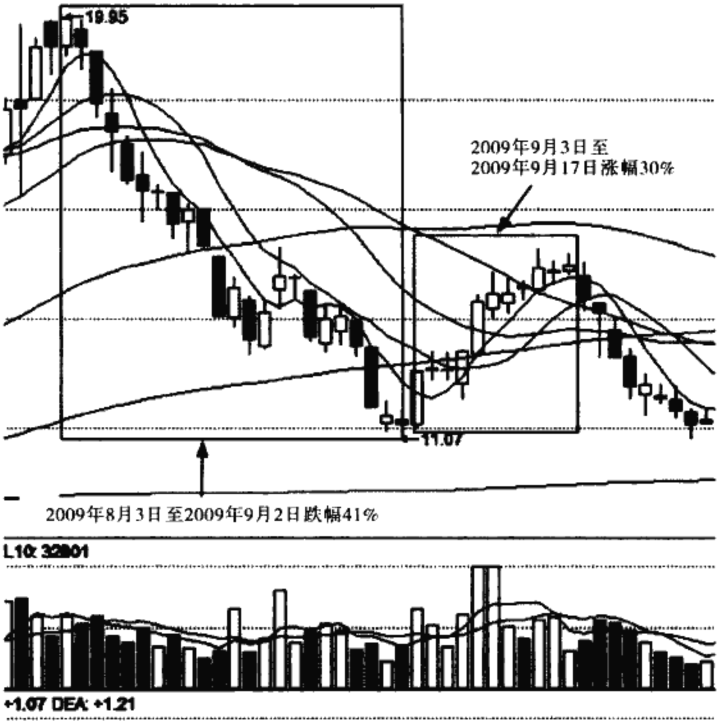

图6-22 三钢闽光K线图

图 6-22 中的三钢闽光，在 2009 年 8 月 3 日至 2009 年 9 月 2 日，一个月的时间里跌幅达 41%，而这个月大盘处于不习无不利阶段。接下来的 2009 年 9 月 3 日至 2009 年 9 月 17 日，半个月的时间涨幅达到了 30%，而这个阶段正好大盘处于含章可贞阶段。其实三钢闽光只是当时超跌反弹案例之一，很多个股的走势都和三钢闽光类似。

在括囊阶段中有两次反弹，这两次反弹中，超跌股的操作和图 6-22 三钢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

闽光的案例类似。黄裳元吉阶段和龙战于野阶段初期也都会有操作超跌股反弹的机会，投资者可以根据易经演股法对于大盘的阶段划分，捕捉超跌股的操作机会，因为超跌股在这些阶段中往往会和大盘产生共振。

另外，见龙在田、惕龙乾乾和或跃在渊阶段，操作超跌股的意义不大。在这三个阶段，大盘是有一些暖意的，如果有个股出现大跌，很可能是有什么问题，如果投资者不是特别熟悉这些股票的话，最好敬而远之。在这三个阶段中，有很多龙头股和强势股供投资者选择，何必去冒险碰超跌股呢?

易经演股法的一个中心思想，就是根据股市乾坤的十二个阶段去操作个股，每个阶段都有其表现最好、涨幅相对更高的股票。投资者只有操作这些与相应阶段对口的个股，才能把收益最大化，让自己的财富以最快的速度增值，同时也可以避免风险。

最后来看飞龙在天和亢龙有悔，这两个阶段更不要考虑超跌股了。当然，两三个交易日的超跌不应算在超跌股的行列，因为时间周期太短，应属于短线波动。这里投资者要注意，如果在这两个阶段，尤其是飞龙在天阶段，一旦强势股和龙头股上涨途中出现快速回调超跌，就是一次绝好的短线买入时机。如果有个别股票在这两个阶段出现下跌，甚至超跌，千万不要碰，因为这说明不是这只股票有大问题，就是这只个股里没有有实力的主力，所以没有必要关注它们。

第六节　操作超跌股注意事项

笔者一直强调，超跌股战法是八个战法中危险性较高的战法，需要投资者有敏捷的思维、果断的执行力、超人的胆识以及极好的盘感，在投资者还不能熟练运用这一战法时，需要先降低应用这一战法的盈利预期。

前文已经提到过，这里笔者还想再强调一下，研究超跌股不仅仅是为了获取反弹收益，更是为了让投资者认清超跌股的运行规律，规避股市中的大熊股。很多投资者由于没有深刻认识超跌股的运行规律，盲目介入下跌趋势中的个股，被套其中，最终后悔莫及。投资者在研究超跌股战法以后，首先要学会规避大熊股，之后才能博取超跌股反弹的短线收益，也即在适当的时机做适当的事，这句话用在超跌股战法中可谓是恰如其分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要想做好超跌股操作，还要注意以下几点。

第一，由于超跌股是短线操作，风险较高，投资者最好不要全仓或者重仓买入某一只超跌股，以减轻心理负担。在股市中可以看到很多中小投资者喜欢全仓或重仓出击某只股票，有些时候可以获得丰厚的利润，但有时候会严重亏损。投资者在没有十足把握的情况下，操作超跌股时，最好根据自己的承受能力，只拿出部分资金来操作，这样既可以增加操作的灵活性，又可以减轻投资者的心理负担，是较好的选择。

第二，操作超跌股时，如果买入个股出现了反弹，一定要在反弹后及时卖出，牢记“短线操作”这个原则。很多投资者经常会犯的一个错误，就是当买入的超跌股出现反弹后，就会想入非非，认为自己抓住了一只大牛股，决不能轻易放手。结果可想而知，不是在这只个股里瞎耽误工夫，就是坐了过山车。会买的是徒弟，会卖的是师傅。不懂得在适当时机卖出的投资者，永远不是一个合格的投资者。

第三，放量下跌的股票一般不要碰，超跌股的底部一般都会在缩量中产生。我们看前面提到的国海证券、航天电器等股票，都是缩量下跌的。缩量表明主力没有跑出去，有主力才是股价出现超跌反弹的动力。下跌过程中有钓鱼线出货手法的股票，都会在放量后继续下跌，直到量能萎缩才能见到底部，所以操作超跌股时，要等到底部缩量才能考虑买入。

第四，超跌股往往是之前有过大涨的股票。从这个角度来看，投资者需要明白一个道理，没有永远只涨不跌的股票，也没有永远只跌不涨的股票。如果一只股票长线看大涨了，中线看大涨了，短线又大涨了，那么投资者就要小心了，这类股票很可能是涨到头了，至少是阶段性到顶了，随后会出现一个较长时间的调整。

如果一只股票长线看大跌了，中线看也大跌了，短线看又大跌了，只要这只股票基本面没啥大问题，那么一般来说就是见底了，至少会见到阶段性底部，之后会有一个反弹回升。只是这里有个问题，由于投资者的承受力和眼界不同，对于个股涨跌的感受也就各异，对于某只股票长线大涨、中线大涨和短线大涨，以及长线大跌、中线大跌和短线大跌，就会有认识上的误差。这里要强调一点：具体情况还要具体分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章　滞涨股攻略

第一节　滞涨股也是财富宝地

简单来说，滞涨股就是在一个时间段内涨幅落后于大盘的股票。在现实操作中，投资者往往会忽略滞涨股这一群体，认为它们涨势缓慢，或者根本就是横盘震荡，基本不涨，没有关注的价值。殊不知大牛股和黑马股多数都是在滞涨股中产生的，滞涨股可以说是藏龙卧虎之地，如果不善于把握滞涨股中的机会，投资者将会损失一大块财富宝地。

很多投资者都听说过马太效应。马太效应是指强者愈强、弱者愈弱的现象，广泛应用于社会心理学、教育、金融以及科学等众多领域。在股票市场上也存在严重的马太效应，价格上升会推动价格上升，使股价涨得更高；相反，价格下跌则会导致价格进一步下跌，使股价跌得更低。换言之，股票市场的内在机制以一种特殊的马太效应方式表现出来，它直接导致股票价格背离内在价值而暴涨暴跌。不过马太效应理论的缺陷也很明显，马太效应只看到事物发展的短期趋势，只反映了量变，忽视了质变，不能用于分析事物发展的长期趋势，不具有普遍意义，难以解释在很多领域存在的“后发优势”现象。在这方面，中国老子所著的《道德经》则显得更加高明。

《道德经》第七十七章说道：“天之道，其犹张弓欤？高者抑之，下者举之；有余者损之，不足者补之。天之道，损有余而补不足。人之道则不然，损不足以奉有余。孰能有余以奉天下？唯有道者。是以圣人为而不恃，功成而不处，其不欲见贤。”

这段话非常好，翻译成白话文就是说：宇宙间有一个道存在，这个道就好像我们张弓搭箭，瞄准目标射击一样。如果弓箭抬得高了或者低了，都不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会射中目标，所以高了就要低一点，低了就要高一点，做适当的调整。此外，射箭用的力道也要刚刚好才行，如果用的力气过大了，可能会拉断弓弦；如果力气用的小了，也射不到目标。所以用的力气大了就要收一收，用的力气小了就要再努力一下，多下点力气，只有这样才能恰到好处地射到目标。春秋战国时期有个叫养由基的神射手，有百步穿杨的本领。而要想百步穿杨，就要弓箭不高不低，力道不大不小才能做到，稍有偏差，就会失败。宇宙间的道也是如此，损有余而补不足，维持宇宙间一个动态的平衡。不过“人之道”，也即人间的道理就不是如此了，人间的道理是损不足以奉有余，也即我们常说的赢者通吃。越有钱有权有地位的人，得到的资源就会越多，越没钱没权没地位的人，得到的资源就会越少，而且资源越多的人，还会利用各种手段和方法来剥夺资源较少的人的资源，这是一种普遍的社会现象。老子在当时就发现了这个社会问题，所以发出了一个疑问，“孰能有余以奉天下？”谁能把自己多余的财富和资源贡献出来帮助需要帮助的人呢？老子回答道，“唯有道者”，也即能够领悟天之道的人。顺天而行，依道而行的人，才能得到一个真正好的结果。

股市中的情况也是如此，股市中存在马太效应。不过从长期来看，股市更遵循《道德经》中说的“天之道，损有余而补不足”。其实马太效应和《道德经》中“人之道，损不足而奉有余”是一个道理。从股市投资者群体来说也是这样，中国股市一直都是一赚两平七赔，也即在 10 个投资者中只有一个是赚钱的，两个是不赔不赚的，剩下的七个是赔钱的，而且越是能赚到钱的投资者越是一直赚钱，越是赔钱的投资者就越是一直赔钱。究其原因，其实也是所掌握的资源不同，赚钱的投资者多是掌握资源较多的，有的是刻苦学习和实践，掌握了股市操盘的真谛；有的则是天生禀赋好，在股市中稍加锻炼就可以参悟交易的法门；还有的则是靠一些特殊的关系，总之，是拥有资源较多的投资者。那些赔钱的投资者多是稀里糊涂的，也怪他们不用心，总是投机取巧，期待一夜暴富，市场怎么能不惩罚他们呢？当然，也有新入市的投资者可能暂时不懂股市的运行规律，会交一点学费，但是只要刻苦参悟，终究还是能够在股市中长久而稳定地盈利的。

更能体现这一效应的，则是股市中钱越多的人越容易赚钱，钱越少的人越容易亏钱。从中国股市 20 多年的发展历史来看，大股东总是在不停地侵害

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小股东的利益，主力资金总是在不停地算计中小投资者。

再来看股市中的“天之道”。股市中也是有一个“道”的存在的，对于股市运行来说，这个“道”从趋势的角度来看也是损有余而补不足：股市涨得多了自然会回调，跌得多了自然会上涨，始终处于一个动态平衡。

从个股的角度来看，也是损有余而补不足。市场中的个股不会同时大涨大跌，总是有领头大涨的，也有领头大跌的。当领头大涨的股票涨得过高了以后，就会回落整理，这就是损有余。前期一些没怎么涨的个股，也就是滞涨股，在条件具备的情况下就会出现补涨，也即补不足，就是股市中一个常见的术语“补涨”。这也正是本章为什么要讲解滞涨股的原因，就是按照“天之道”的规律来寻找股市中存在补涨机会的个股。

既然说到这里，也来说一下股市下跌阶段的情况。在股市下跌时，也会有领跌的个股，领跌个股的跌幅是较大的。而有的个股跌幅是较小的，甚至不跌反涨。但是任何事都会有一个“补不足”的阶段，这些跌幅不够的个股，只要没有特别厉害的主力，题材和业绩不是特别好的话，也都会有一个“补跌”的情况出现，这一点也是投资者要注意的。

看了以上的内容以后，投资者是否对于滞涨股的看法发生了改变呢？对，一定不要忽视滞涨股，在实战操作中还要时刻关注滞涨股这一群体，观察它们的基本面、消息面和政策面动向。在股市处于乾卦阶段（牛市）的时候，很多滞涨股技术上已经具备了爆发的基础，只要政策面、基本面或者消息面有一个“面”出现有力度的利好，就会引爆滞涨股，从而出现大涨行情。

第二节　滞涨股的分类

一、以滞涨幅度分类

从滞涨幅度来看，可以将滞涨股分为微幅滞涨股、中幅滞涨股和大幅滞涨股。微幅滞涨股的上涨力度还是可以的，只不过略微跟不上大盘的涨幅。一般把在一个时间段内涨幅弱于大盘 10% 左右的个股称为微幅滞涨股。

这里要明确一个问题，就是大盘有一定涨幅以后，谈论滞涨股才有意义，一般把这个涨幅定为 20%，也即大盘从阶段性低点到高点应该至少有 20% 的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨幅，才有必要讨论滞涨股。涨幅太小的话，根本聚拢不起充足的做多人气，滞涨股不补涨也是正常的，关注它们也就失去了意义。比如大盘从阶段性低点到高点的涨幅为 20%，某只个股只涨了 10% 的话，就算微幅滞涨股，如果大盘涨了 90%，某只个股只涨了 80%，那么也算微幅滞涨股。滞涨股永远以大盘的涨幅为参照。

中幅滞涨股是指在一个时间段内涨幅弱于大盘 30% 左右的滞涨股。一般在小级别行情中难以寻觅这样的股票，因为小级别行情中，大盘的涨幅也就是 20% ~ 30% 左右。如果大盘涨幅是 30% 的话，那么属于中幅滞涨股的股票基本就是没涨的个股。

大幅滞涨股是指在一个时间段内涨幅弱于大盘 50% 甚至更多的滞涨股，这类滞涨股不容易出现。中国股市牛短熊长，有时候几年才出现一个大牛市。不过一旦真的出现了这样的大幅滞涨股，只要基本面没有大问题，一般都会有一波强力的爆发，是投资者擒拿大牛股的绝好机会。

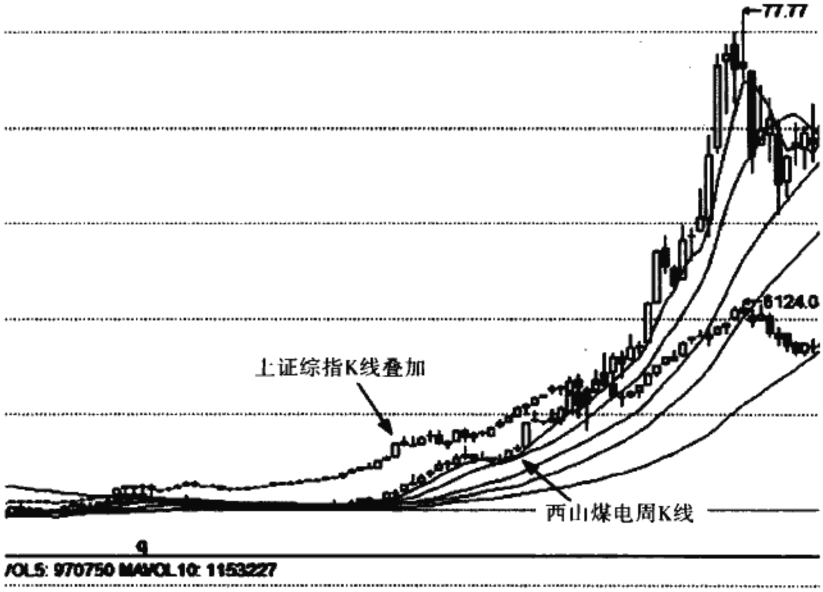

图7–1 西山煤电周K线图

图 7–1 中的西山煤电算是一个典型的案例。2006 年 6 月 14 日，上证综指的阶段性低点为 1512 点，到 2006 年 12 月 29 日全年最后一个交易日的涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

幅为 73%。同期西山煤电的涨幅仅有 14%，是典型的大幅滞涨股。如果当时有投资者在 2006 年年底关注并买入了西山煤电的话，那么 2007 年肯定是一个丰收年，因为到 2007 年 10 月，仅仅 10 个月的时间，西山煤电的涨幅近 7 倍，可以说是一个非常不错的大牛股。其实西山煤电只不过是当时行情的一个典型代表，因为著名的 530 事件之前，就是一波大规模的滞涨股补涨行情，当时很多滞涨股翻倍都不新鲜，涨个 200% 都很平常，可以说是一场典型的滞涨股盛宴。

下面再来看图 7-2 云南白药。

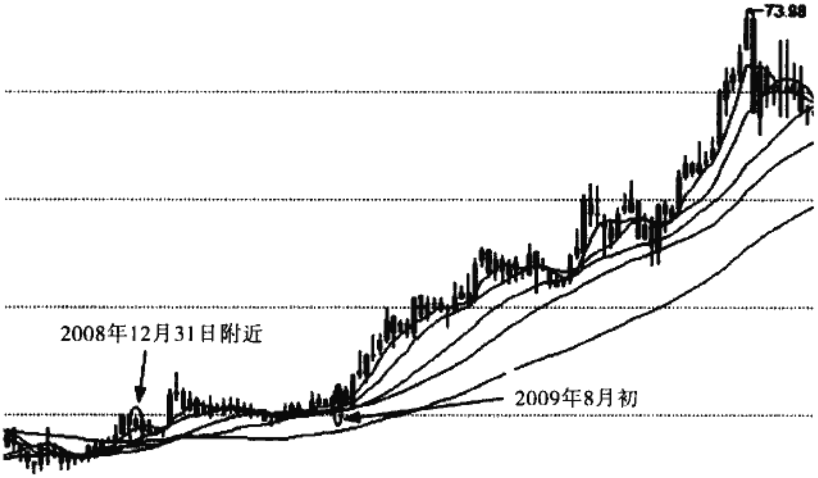

图7-2 云南白药复权周K线图

从图 7-2 中可以看出，云南白药自 2008 年 12 月 31 日至 2009 年 8 月 4 日基本是一个横盘震荡的过程，区间涨幅为 12%。同期上证综指则是风起云涌，从 2008 年 12 月 31 日的阶段低点 1814 点至 2009 年 8 月 4 日的阶段性高点 3478 点，区间涨幅为 89%，云南白药可以说是大幅滞涨的。之后云南白药从 2009 年 8 月 5 日至 2010 年 10 月 8 日的涨幅为 150%，而同期上证综指则是有所下跌的。可见大幅滞涨股只要基本面没有问题的话，大多会迎来补涨。

二、以流通盘大小分类

从流通盘的角度来看，滞涨股可以分为大盘滞涨股、中盘滞涨股和小盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

滞涨股。大盘滞涨股是指流通盘大于100亿元的股票，这类股之所以滞涨，主要是因为在缺乏题材的情况下，资金流入的规模不够，而其流通盘很大，没有巨额资金流入的话，股价是很难有起色的。这类股票就算出现滞涨，补涨起来也是困难重重。比如中国石油，在2008年12月31日至2009年8月4日的区间涨幅为57%，上证综指的同期涨幅为89%。如果投资者期待中石油出现补涨，那几乎是不可能的，所以投资者最好降低对于大盘股补涨的期望。

中盘滞涨股是指流通市值在30～100亿元左右的股票，图7-1中的西山煤电和图7-2中的云南白药，当时都是中盘滞涨股。只要基本面不错，预期也好的话，主力资金是愿意介入这样的股票的。

小盘滞涨股是指流通市值在30亿元以下的股票，且流通市值越小，就越符合小盘滞涨股的特征。一般来看，小盘滞涨股也会有补涨，但是补涨属于突发性的，突然就被拉起来。不过小盘股涨上去得快，跌下来也比较快，投资者往往难以把握，最重要的是见好就收，不可恋战。流通盘越小的个股，越要遵循这一点。

三、以滞涨时间分类

从时间角度来看，滞涨股可以分为长期滞涨股、中期滞涨股和短期滞涨股。长期滞涨股是指个股涨幅在较长时间段内落后于大盘涨幅的个股，这个较长时间段一般是6个月至一年甚至更长的时间。对于滞涨股，投资者一定要仔细分析其滞涨的原因。不是所有的滞涨股都会出现暴发性上攻的，要想获取超额利润，就需要寻觅其中的佼佼者。

中期滞涨股是指个股涨幅在1～6个月内涨幅落后于大盘的个股。短期滞涨股则是指在一个月内涨幅落后于大盘的个股。短期滞涨有时只有两三个交易日，有时候是强势股和龙头股上涨途中的休整，有时则是强势股和龙头股到顶后主力出货盘整，投资者要认真分析，分清其滞涨的本质。

四、以范围分类

从范围角度来看，滞涨股可以分为板块滞涨股和市场滞涨股。板块滞涨股就是说一个板块中龙头股涨势凌厉，有一部分个股跟随龙头股有不错的上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨。可是板块中还有部分股票涨势将较弱，和龙头股的涨幅拉开了较大的距离。这时投资者可以细心研究这个板块和其中的股票，看看这个板块为何崛起，持续性如何，后续是否会有更大的利好出现等。一旦确定这个板块潜力巨大，就可以分析其中滞涨的个股，剔除上涨概率较小的，买入有可能成为“后起之秀”的个股。

一个板块崛起后，很多主力资金并没有参与其中。如果这个板块足够火爆的话，那么没有参与其中的主力也想分一杯羹，他们不可能去介入涨幅已高的品种，而是去寻找新的目标，这时板块中较为滞涨的个股就成为他们的首选目标。市场滞涨股则是个股涨幅落后于大盘指数的个股。

五、以主力资金运作分类

从主力资金运作的角度来看，滞涨股可以分为蓄势待发型滞涨股和漫无目的型滞涨股。蓄势待发型滞涨股是指某只个股之所以滞涨，是因为有主力资金在其中运作，由于主力还没有吸足筹码，所以会在吸筹过程中打压股价，把股价压制在一个较低的价位区间。一般来说，这种类型的滞涨股通常振幅较大，有明显的资金打压迹象，股价呈现慢涨急跌的特征。而漫无目的型滞涨股是指其走向跟随大盘，但是上涨非常缓慢，且有气无力，成交量也很小，说明这只股票中根本没有主力资金。这样的个股往往盘子较大，基本面也无亮点，主力资金对其已经失去了兴趣，投资者对这样的股票最好也敬而远之。

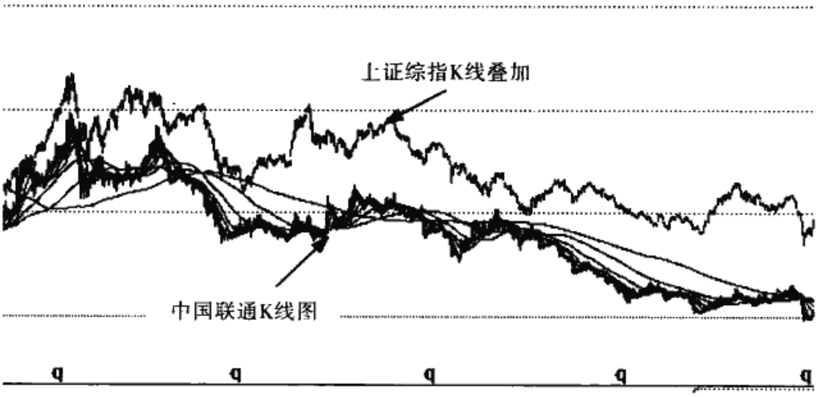

图7-3　中国联通K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 7-3 中的中国联通就属于漫无目的型的滞涨股。自 2009 年至 2013 年中，其涨幅一直落后于大盘，究其原因还是基本面无亮点，流通盘太大。虽然中国联通有 3G 题材，但是由于通信行业竞争激烈，中国移动和中国电信的实力都在中国联通之上，如果中国联通不能在业绩上有突出表现的话，其股价将会长期处于漫无目的型的滞涨状态，不会有实力资金介入其中。

第三节 滞涨股的操作法则

滞涨股的操作法则也按照以下六个步骤来讲解。投资者要想做好股票投资，一定要把这六个步骤潜移默化到自己的思维里，让正确的操作方法成为一种习惯。

一、树立正确的操作理念

滞涨股的操作理念和强势股、龙头股以及超跌股有明显不同。

既然研究滞涨股，那么投资者就需要明白一个道理：滞涨股的涨幅都没有超越大盘涨幅，因此是股市中的弱势品种。如果投资者不小心买入了滞涨股，而且这只滞涨股还没有明显的好转迹象时，投资者进行换股操作是最佳选择。只有把弱势股换成强势股和龙头股，才能获取超额收益，否则可能连获得市场平均收益都很难。研究滞涨股的目的，一个是寻找滞涨股的爆发点，另一个则是认清滞涨股，不要在滞涨股中浪费时间成本。

“横有多长，竖有多高”，这句股谚主要就是针对滞涨股而言的。这句话的意思是说，一只个股横盘的时间越长，之后的涨幅就越大。投资者需要注意的是，这个横盘是指个股经过长期下跌以后在底部横盘。如果一只个股经历了长时间大幅上涨以后在顶部横盘，那么横的时间再长，可能等来的也只有下跌，再次大幅上涨的概率是微乎其微的，除非其基本面出乎意料的好。

投资者要关注的更多是底部横盘的个股，尤其是周期类股票。很多周期类个股，如钢铁股、煤炭股、航运股等，在宏观经济不景气的时候，业绩会出现下滑，从而导致股价大幅下跌。股价大跌后会有一个长期的底部震荡过程，一旦宏观经济好转，熬过了经济低迷周期，个股就会浴火重生，业绩也会随之好转。业绩好转无疑会刺激股价上攻，所以就有了“横有多长，竖有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多高”这句股谚。

当然，这一情况不止发生在周期类行业个股上，也会发生在业绩持续增长的个股身上，比如图 7-2 中的云南白药。

滞涨股中有很大一部分是冷门股。冷门股通常是指那些交易量小、周转率低、流通性差、股价变动幅度小、少人问津的股票，这类个股走势通常横盘为主，企业经营业绩往往不佳，投资有较大风险。不过这类股票中存在的巨大投资机会也不容忽视，虽然这种机会概率极低，十里挑一甚至百里挑一，也即 10 只股票甚至 100 只股票中才能出现一只超级大牛股，但是投资者只要肯下工夫，善于观察，找到出现转机的冷门股，先人一步介入，将会获取非常丰厚的投资回报。如图 7-4 生意宝。

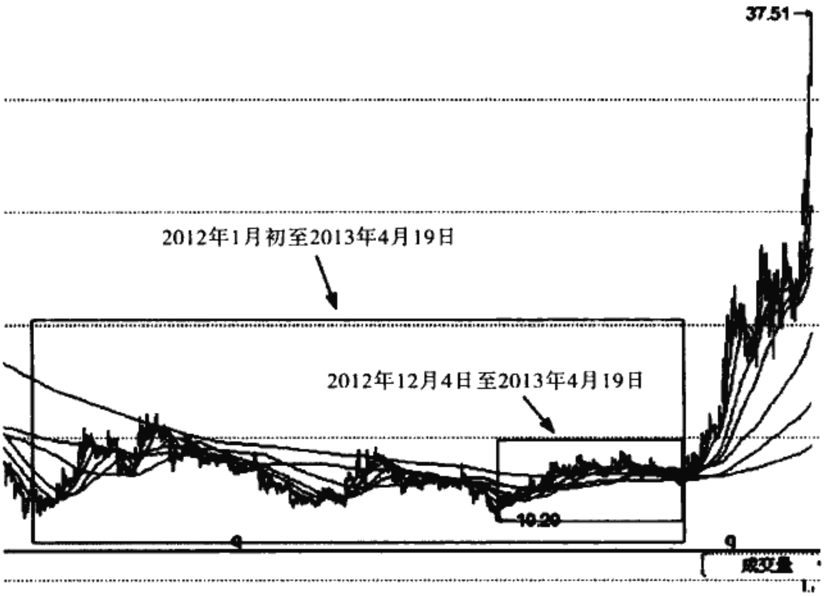

图7-4　生意宝K线图

图 7-4 中的生意宝自 2012 年 1 月大幅下跌触底后，基本就是一个横盘震荡的格局，成交量稀少。在 2012 年 12 月 4 日启动的一波行情中，生意宝的涨幅也很有限，至 2013 年 4 月 19 日，涨幅基本和上证综指持平。

生意宝属于中小企业板，而同期中小企业板指数的涨幅为 30%，作为小盘题材股风向标的创业板指数的同期涨幅为 50%，因此可以说生意宝是一只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

严重滞涨的冷门股。不过风水轮流转，就是这样一家被市场忽视的上市公司，2013 年 4 月 19 日之后出现了一波快速大涨。究其原因，是由于生意宝投资 1 亿元研发、建设了 B2B 支付平台“生意通”。

2013 年 5 月 28 日，有报道称阿里巴巴“千亿物流梦”正式启动，该计划拟投资千亿元，通过 8 年至 10 年的努力，建立一张能支撑日均 300 亿元，年均约 10 万亿元网络零售额的智能物流骨干网络，支撑数千万家新型企业的成长发展。这件事极具标志性意义，电商物流战提前升级。

受此消息影响，电子商务板块一度走势凌厉。生意宝公司正是一家专业从事互联网信息服务、电子商务、专业搜索引擎和企业应用软件开发的企业。更有刺激性的事件是阿里巴巴的支付宝，在 2013 年 6 月 17 日推出了一项余额宝服务，东方财富网旗下的天天基金网在 7 月 1 日也推出了活期宝服务。这两个“宝”催生出了一个新的概念——互联网金融，生意宝也属于这一概念的受益股，所以其后市出现了凌厉的上涨。

板块滞涨股奇葩晚放。在一个板块启动之初，追逐其中的龙头股显然是最佳选择。不过龙头股涨势凌厉，几乎不给犹豫的投资者买入机会，就一路走高了。但是犹豫的投资者也并非就会完全错过这个板块的行情，仔细分析这个板块和其中的龙头股，如果这个板块所受到的利好刺激足够强，其龙头股一波又一波地涨个没完，必然会极大地刺激其他还未参与其中的主力机构炒作的欲望，寻找具有相同概念但是还未被充分发掘的板块中的滞涨股。如图 7-5 酒鬼酒。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

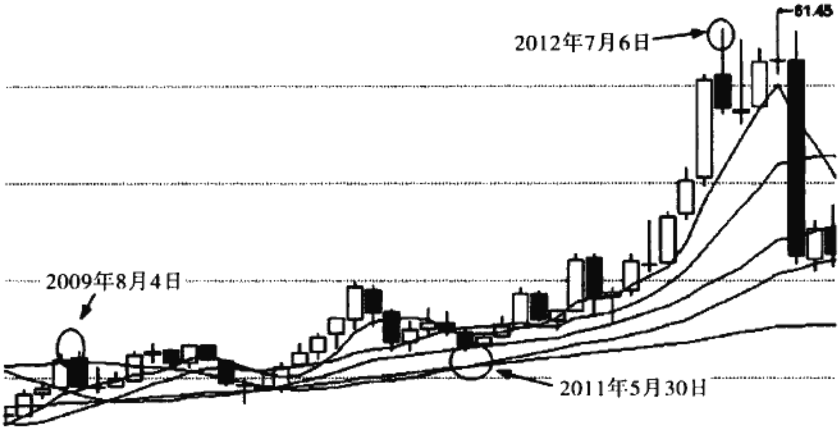

图7–5 酒鬼酒月K线图

图 7–5 是酒鬼酒的月 K 线图。2009 年 8 月 4 日，上证综指见到了阶段性高点 3478 点，以这一天为起点，2011 年 5 月 30 日是酒鬼酒这只股票的阶段性低点，以这一天为终点，在这将近两年的时间里，酒鬼酒的总体涨幅只有 8%，而同期贵州茅台的涨幅为 29%，五粮液的涨幅为 33%，山西汾酒的涨幅为 92%，古井贡酒的同期涨幅更是高达 194%，可见酒鬼酒在白酒类个股中是严重滞涨的。但是这种偏离终究还是得到了市场的纠正，自 2011 年 5 月 30 日开始，到 2012 年 7 月 6 日的 13 个月中，酒鬼酒的涨幅达到了 240%，可谓是白酒类股中的后起之秀，奇葩晚放。

短线滞涨股择机买入。短线滞涨股往往是短线投资者操作的目标，尤其是强势股上涨途中的整理。一般来说，龙头股基本上没有滞涨的时候，一旦滞涨，往往就是到了阶段性顶部，所以不要理会龙头股顶部的滞涨。但是强势股尤其是跟随上涨型的强势股，有时会有一个上涨途中的整理洗盘。洗盘过程中，主力为了清洗浮筹，会故意压制股价上涨，以迷惑投资者，扰乱投资者对于股价的判断。投资者要善于分辨主力的意图，寻找主力刻意压制的短线滞涨股，以博取之后一个阶段的拉升收益。

操作滞涨股要有中线思维，不可急于求成。不可否认，股市中很多投资者是中长线投资者，有的还是右侧交易者。这类投资者关注滞涨股，是想找一个中线投资机会，这类投资者买入的时候，就要树立不可急于求成的理念。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

笔者之前也讲过，只有大盘出现了一段时间的上涨，或者某个板块出现了长时间的上涨以后，才可以关注与其相关的滞涨股，否则是没有多大意义的。不过滞涨股的启动有时并不是一帆风顺的，甚至启动迹象也不是很明显，这就需要投资者有耐心，不要眼红其他个股的大涨。当然，前提是自己经过了认真研究，选择的个股是有巨大潜力的。如果一开始没有认真研究而选错了，那就另当别论了。

有的投资者会问，“那我们怎么知道选对了没有呢？”这就要看有无主力在其间运作。有主力的个股一般都会上涨放量，下跌缩量，震荡阶段呈现慢涨急跌的走势。如果滞涨股成交量一直萎缩或者股价振幅非常小，那么很可能没有主力运作，投资者可以考虑换入更具潜力的品种。总之，不管中线、长线还是短线，操作滞涨股就是要认准目标，保持一定的耐心，这样才可以取得最后的胜利。

二、制定妥善的操作策略

操作龙头股、强势股和超跌股，总的来说还是有几个固定模式可以遵循的，而滞涨股的操作策略随机性就比较大，可谓千变万化。滞涨股可以演化为任何形态，比如演化为连续涨停的强势股、平稳上涨的白马股、异军突起的黑马股、王者风范的龙头股，也可以继续其不温不火的滞涨状态，甚至可能会出现突如其来的大跌，所以操作滞涨股也绝非易事。除非出现 2007 年那样的大牛市，几乎所有的滞涨股都会涨个遍，否则市场不够火爆的话，滞涨股也并不是都会上涨的，这一点投资者一定要注意。

另外，制定滞涨股的操作策略时，要更多地考虑其板块效应。这里要讨论股市中的一个概念：板块联动。板块联动分为两种：一种是一个板块的个股之间存在联动关系，比如民生银行大涨会带动其他银行股上涨；一种是板块与板块之间的联动，比如地产股如果持续大涨的话，往往会带动水泥股和钢铁股上涨。

（一）板块中个股之间的联动

先来看板块中个股之间的联动。深刻理解板块个股之间的联动关系，才能更好地制定滞涨股的操作策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 什么是板块?

何谓板块?板块就是具有相同属性的股票的集合体，它是股票市场细分的结果，也是个股归类的一种技术手段。股市中有一些股票共同具备某种具有重大经济内涵的特殊性质，当这种共同性质被市场认同时，就会形成股市中的板块结构。当板块中的一两只股票领先大幅上涨或下跌时，同类其他股票也会跟随涨跌。利用同板块个股的这种联动效应，在某只股票成为资金追逐的对象时，及时购入联动性较好的同板块个股，是获取股市操作收益的一种重要方法。掌握板块个股间的联动，有助于发现并及时把握市场热点，增强交易的盈利可能，同时有利于回避因板块整体下跌带来的个股风险。

科学划分板块是有效地运用板块联动操作的前提和保证，现在股票分析软件中都有现成的分类，这里就不详细叙述了。

2. 板块的作用。

先来简单看一下板块的作用吧，这些知识对经验不足的投资者会有所帮助。

第一，明确个股归属的群体，有利于投资者快速识别个股的性质，为个股交易提供内在关联性的指导。在实战操作中，有时某只个股大涨或者大跌时，投资者需要快速明确其涨跌的原因，那么首先就要查看个股本身的信息，其次就是横向比较其所处板块中其他个股的表现，以确定个股涨跌的具体原因，并制定操作计划。

比如天津港这只股票某天突然大涨了，投资者就要看其所处板块的动向。天津港归属两个板块，一个是港口板块，一个是天津区域板块。如果其他港口股没有上涨的话，就不是港口方面的原因。如果天津区域板块整体上涨了，比如津劝业、津滨发展、泰达股份等天津区域股都大涨了，这就说明很可能有关于天津区域板块的利好消息，投资者就可以搜索相关消息，分析其利好程度，然后决定是趁利好抛出，还是持股待涨，或是追高买入。

第二，一只个股快涨急跌，往往会带动板块中其他个股快涨急跌，让投资者更好地把握板块机会，也更理性地看待板块中个股的涨跌走势。

第三，板块与板块之间往往也存在联动效应，一个板块走强或走弱，会带动其他关联板块走强或走弱，产生关联效应。

第四，个股走势会带动板块的整体走势，但是板块的整体走势又影响着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个股的走势发展。比如中信证券大跌会带动整个券商板块下跌，但是如果整个券商板块企稳了，没有持续受中信证券的影响下跌，那么只要中信证券基本面未出大问题，一般中信证券不久也会止跌。上涨时也是如此，如果中信证券没有特别大的单独利好，一般很难脱离板块的影响独立上攻。

3. 板块联动的成因。

了解了板块的作用以后，再来看一下板块联动的成因。板块联动的核心机制是投资人的比价心态，比价心态的强弱，决定了板块联动的强弱。板块联动中的比价机制不是以某种精确数据为依据的，而是以“板块共性”这种抽象概念为依据的。

板块共性是板块的重要属性，板块内个股的共性越强，则联动性越强。反之，则联动性越弱。关联性越强，产生的比价效应也就越强。比如券商股的关联性强，比价效应就很明显。房地产股由于个体差异较大，虽然也有齐涨共跌的属性，但是个股之间的关联性较低，因此有的估值偏高，有的则估值偏低。

此外，股票板块是一种市场现象，只有形成市场概念的板块才是有效的。而市场不只是认同板块，还会制造板块。2012 年以来就产生了很多新的概念板块，比如页岩气板块、地热能板块、智慧城市概念股、智能穿戴概念股以及互联网金融股等，都是新的概念板块。当产生一个新板块时，投资者要密切关注，因为新生事物往往就是市场炒作的目标，都是炒着炒着就炒出一个新的概念。由于比价机制是投资者的一种市场心理趋向，因而由投资者炒作制造的板块，往往比简单认同的板块更能激发起投资者对价格同涨共跌的预期。

4. 板块中介股联动的特征。

接下来总结一下板块中个股联动的一般性特征，希望能够对投资者有所帮助。

一般情况下，当同一板块走强时，板块中的各股将整体走强；当同一板块走弱时，板块中的各股将整体走弱。

一般情况下，当某一只股票出现大涨时，该股所在的板块将整体走强；当某一只股票出现大跌时，该股所在的板块将整体下跌。

同一板块中的所有股票并非都会发生板块联动，应从历史上确认板块联动股。通常来说，历史上板块联动性强的股票，在以后的运行中联动效应才

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会更明显。比如股指期货概念股，美尔雅、弘业股份、厦门国贸和中国中期，这几只股票其实分属于不同的板块，但是又都属于股指期货概念股，它们历史上都有较强的联动性，往往在受到股指期货相关消息刺激时齐涨共跌。

板块联动具有延续性，当某一板块联动启动后，这种联动效应将会持续一段时间。

当出现领涨个股与板块整体走势相背离时，往往说明该股走势属于独立行情，与所属板块整体走势无关，交易者应放弃对其所属板块相关个股的参与。

历史上曾经在板块行情中充当过龙头品种的个股，在后市的板块行情中往往也会再度充当“领头羊”的角色。而过去曾经积极跟风的个股，往往也会再度积极跟风。

历史上联动性越强的板块，当其后期出现领涨或领跌的个股时，继续联动的效应越强；反之，则联动性越弱。

当市场上出现新的板块时，其联动效应往往会小很多，这主要是因为交易者不熟悉该板块性质及其成员，该板块也无历史联动现象可作参考。如果这个新的板块持续表现，引起越来越多的投资者关注时，板块个股间的联动就会越来越紧密。比如最近兴起的大数据概念股、4G 概念股等板块。

一旦板块联动形成，投资者就会有一种板块联动心理，这会导致板块联动助涨助跌效应。板块联动的概念在股市中已为投资者熟悉和认同，当某只股票大涨时，投资者相信该股所属板块的其他个股也会联动上涨，于是纷纷买入该板块中的其他个股，造成整个板块的整体上扬；当某只股票大跌时，投资者相信该股所属板块的其他个股也会联动下跌，于是纷纷抛售，造成该板块整体下跌。

板块个股联动的强弱还与板块规模有关。一般板块规模越小，联动性越强，板块规模越大，联动性越弱。当然这也是相对来说的，比如银行股，虽然板块规模很大，但是由于银行股的个体差异较小，所以联动性很强。板块规模往往看板块中有多少只股票，这些股票的个体差异是否较大。比如地产股个体差异就较大，机械制造类个股的差异也较大，其中又细分出多个小的板块，所以总体来看，机械制造板块的联动性较差。

以上这些特征投资者要牢记于心，尤其是新入市的投资者，在实战中对于研判大盘和个股行情都非常有用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）板块与板块之间的联动

下面再看板块与板块之间的联动，这种联动是指相关板块间所发生的同步波动现象。具体表现为：当某一板块走强时，与该板块相关性较强的板块也同步走强；当某一板块走弱时，与该板块相关性较强的板块也同步走弱。相关板块联动的原因是各板块间存在着较高的相关性，其相关性越高，板块同步联动的可能性就越大；反之，则板块同步联动的可能性就越小。

比如股市中常说的“煤飞色舞”，“煤飞”就是煤炭板块上涨，“色舞”就是有色金属板块上涨。市场之所以用“煤飞色舞”来形容煤炭股和有色金属股的上涨，是因为这两个板块都属于资源股，而且都是周期性板块，这两个板块往往会产生联动。有色金属股又可细分黄金股、稀土永磁概念股、稀缺资源股、有色金属开采等小板块，这些小板块之间自然也存在联动效应。在实战操作中，投资者不但要注意分析同板块个股之间的联动，也要分析相关性较高的板块之间的联动。

（三）板块轮动

最后再来看一下板块轮动。板块轮动也分为板块内的个股轮动和相关板块间的轮动。一般来看，股市没有直线上涨的行情，也没有直线下跌的行情，板块的上涨和下跌也是如此。大盘如果要产生一波行情或者维持强势的话，至少要有两到三个板块推动才可以，这两三个甚至更多的板块往往不会齐涨共跌，它们会是一个轮番上涨的格局。也可以说是你方唱罢我登场，轮流上涨，推动大盘指数平稳上攻。如果齐涨共跌的话，会导致大盘波动过大，不利于聚集市场做多人气。在大盘下跌阶段也是如此，总有两三个板块领头轮流下跌，从而持续拖累大盘走弱。这两三个板块在领涨或者领跌期间，别的板块也会发生轮动，这就是股市各板块之间的轮动。对于短线投资者来讲，研究板块轮动节奏还是有重大意义的。

这里简单叙述了一下板块的相关问题，投资者了解了同一板块中个股的联动和板块之间的联动，就能够更清晰地了解滞涨股的含义，希望对投资者有所帮助。

三、如何寻找滞涨股的买点

下面来具体看一下如何寻找滞涨股的买点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首先，从指数的角度来看，这个指数包括大盘指数和板块指数，前面我们已经提到过，大盘必须在一个阶段内由低点算起有 20% 以上的涨幅，讨论滞涨股才有意义。这里其实还有板块指数，比如银行股在一个阶段的整体涨幅、纺织股在一个阶段的整体涨幅等。有时候某些板块尤其是市值较小的板块，会脱离大盘指数走出独立行情。这个走出独立行情的板块中，肯定有涨得多的，也有涨得少的，比如图 7-5 中的酒鬼酒，所以板块滞涨股也是投资者需要关注的目标。一般来看，板块走出独立行情的涨幅应该至少有 30%，而其中龙头股的涨幅最好达到 100% 以上。当然涨幅越大越好，因为涨幅越大，就会吸引更多的资金关注，板块中的滞涨股就越有可能成为“后起之秀”。

第二，从个股自身技术面来看，一般是经过长期下跌后的个股，股价长期在底部盘整，或者是个股本身的业绩和成长性极好，发展前景广阔，这样的高成长股可以放宽标准，股价很多都是在上升途中经过长时间盘整的。但是投资者一定要自己认真分析，不能人云亦云，千万不要买入严重透支未来的个股，这类个股就算盘整时间再长，也很难再度崛起。

第三，从基本面来看，滞涨股通常都会受制于业绩的成长。这里有两种情况：一种是本身业绩就不太好；另一种是现在的业绩还行，不过未来业绩的成长性堪忧。这两种情况都会制约股价的爆发。如果滞涨股基本面出现改善的话，很可能会成为股价爆发的导火索，这一点在周期性行业上表现得更为突出。周期性行业往往净利润波动较大，宏观经济周期向好，利润就会大增；宏观经济不景气，利润就会下降。一旦经济周期和行业周期转好，业绩得到改善，这类滞涨股的股价就会有一个爆发的过程。

第四，政策面也是一个参考的重点因素，尤其是产业政策的变化，会极大地影响一个行业的兴衰。2012 年年底兴起的文化传媒股，就是由于产业政策的大力支持才异军突起的。其实文化传媒类上市公司之前是被忽视的一个群体，它们的业绩不好，而且业绩波动性大，国家政策管制也较严格。但是随着振兴文化传媒产业的口号越喊越响，国家政策支持力度越来越大，文化传媒类上市公司也确实受益，业绩出现了快速增长，最终推动文化传媒类上市公司的股价出现了大幅飙升。

第五，消息面的刺激往往会成为滞涨股股价爆发的催化剂。但是由于消息多是突发性的，往往不好把握，不像政策面和基本面那样，可以凭借以往

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的信息做一定的理性推测。关于消息面的变化，可以参看强势股一章的相关内容。

寻找滞涨股的买点确实给很多投资者造成了困扰，如果买早了，就会浪费很多时间成本，买晚了又会损失上涨初期的大部分利润。可是很多滞涨股本身又是在上涨途中，虽然涨得慢，可毕竟是在涨，随时可能面临短线回调。

（一）主升浪战法

要想精准抓住滞涨股的买点还真不容易。这里介绍一个主升浪战法。

投资者之所以买入滞涨股，究其原因还是想吃“鱼身”。股市中，一般把一波上攻行情比作“鱼头”、“鱼身”和“鱼尾”。鱼头和鱼尾肉比较少，而鱼身上的肉则是又多又鲜美，所以股市中通常把一段上涨行情的启动阶段称为鱼头，把主升浪阶段称为鱼身，把顶部区域称为鱼尾阶段。

其实“鱼头”和“鱼尾”都有一定的危险性。鱼头阶段时，投资者以为是启动上涨行情了，可是个股现实走势并未启动大幅，投资者很容易陷入其中，浪费时间成本。一旦个股上涨到了高位以后，就是鱼尾行情了，个股随时面临短线大跌的风险。“鱼身”的主升浪行情操作起来风险相对较小，而且利润丰厚。

主升浪是一轮行情中涨幅最大，上升持续时间最长的阶段。从技术面来看，主升浪在 K 线图上有以下几个特征。

1. 日 K 线图的上升斜率明显变得陡峭，说明股价上升速度较快。

2. 成交量明显放大，因为股价上攻必须要有主动性买盘介入，尤其是快速上升的时候，更需要成交量的配合。

3. 均线系统呈多头排列，也即 5 日均线处于最上面，对股价形成支撑，之下依次为 10 日均线、20 日均线和 30 日均线等。

4. 从随机指标 KDJ 来看，J 值快速达到 100，并出现钝化。从 BOLL 指标来看，股价沿 BOLL 指标的上轨运行，并且 BOLL 上轨和下轨的敞口变大。不过投资者千万不要以为这是卖出信号，在股价震荡阶段，这些信号确实表示超买了，要卖出。不过在主升浪阶段，则表示股价很强势，可以继续持有待涨。

多数投资者会认同在主升浪的起点买入，也有部分投资者认为在“鱼头”阶段买入也不是不可以。其实在鱼头阶段买入和在“鱼的前半身”买入，都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是不错的选择。在鱼头阶段买入，虽然会承担一定的时间成本，但会获得更多的收益。一旦“鱼身”的主升浪行情开始，投资者能否抓住，甚至敢不敢去抓，都是一个值得考虑的问题。

关于主升浪战法，投资者可以参考强势股和龙头股买入阶段的相关法则，因为滞涨股一旦走强，就会进入强势股或者龙头股的行列。投资者也要注意一个问题，板块滞涨股转为强势股后走势比较复杂，在操作时还要以当时的板块龙头为参照，不可盲目乐观。

（二）“散兵坑”买入法

最后从技术面来看一下买入滞涨股的最佳时点。先来看“鱼头”阶段的买入方法，这里介绍一下“散兵坑”买入法。“散兵坑”又叫做“黄金坑”或者“空头陷阱”，是主力在确定拉升前，借助大盘回调或市场其他利空因素进行的一次快速下跌，以打击不坚定筹码，把不坚定的投资者清洗出局的一种方法。

一般来说，在散兵坑形成之前，股价处于小幅震荡上行的格局，有时候个股涨幅会略超大盘，有时涨幅则弱于大盘，一般小盘股的涨幅都会略高于大盘。随着股价的缓慢爬升，其成交量也会略有放大，显示有资金在按部就班地介入，但这并不是拉升的最佳时机。主力资金往往会借助大盘回调或者别的利空进行一个诱空动作，股价突然出现快速下挫，但这种下挫不会维持很久，而且成交量会明显萎缩，一般在两周左右股价便会重拾升势。在股价略有企稳后，会有一个放量的突然爆发，在图形上形成股价散兵坑形状。

之所以叫做散兵坑，是因为在战争中，炮弹不太可能再次炸在同一个弹坑内。前次炸出的弹坑，往往成为士兵们的最佳躲藏地，所以前次炮弹炸出的坑，被士兵称为“散兵坑”。股市中的散兵坑和炮弹炸出的坑形状类似，其含义也有些相通。

下面来看一下散兵坑的基本特点。

1. 股价经过一段时间小幅上涨或长时间的横盘震荡后，突然出现快速下跌，跌幅一般在 15% ~ 20% 左右。一段时间的小幅上涨或长时间的横盘震荡，表明有主力在暗中吸筹。主力在吸筹的过程中不会让股价涨得太快，不过由于市场环境较好，吸筹的同时又不让股价上涨过快，同时又要不留痕迹，这是较为困难的，所以主力会有一个诱空动作。“散兵坑”的下跌一般比较猛，主力会把跌幅控制在 15% ~ 20% 左右，因为跌少了，起不到震仓的目的，洗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘效果不好；如果跌得太多，又会给一些短线资金抄底的机会，增加主力资金后市拉抬的压力。

2. 出现“散兵坑”时，各种技术指标一般都显示为卖出。股价快速下跌，一般会使 KDJ 发出卖出信号，中短期均线也会被跌破，技术面可以说很难看，不过只有这样洗盘效果才会更好。

3. 整体上看，散兵坑的成交量呈两边高、中间低的格局。散兵坑底的成交量很小，再度拉起时成交量很大，且拉升速度会很快。脱离坑底的拉升速度很快，是为了避免散户抢到筹码，并且主力会很快修复各种技术指标。

只是投资者要明白，实战中通常很难区分主力是在洗盘还是出货，甚至很难判断一个滞涨股里到底有没有主力资金介入。投资者学会了“散兵坑”这个看盘技巧以后，就要从散兵坑的角度来验证行情。一般敢于在“散兵坑”买入的投资者都属于左侧交易者，是比较激进的。之所以买入，也是看到了个股形态有形成散兵坑的可能。如果个股行情没有在预定的条件下形成散兵坑，投资者就要及时退出。比如个股跌幅过深，大幅超过了 20%，或者成交量在股价跌下来之后没有明显缩量，以及个股缩量的时间太长，根本没有形成“散兵坑”右侧放量拉升的意思，那么这只个股可能不会有爆发的机会了。当然，投资者同时也要看个股政策面、基本面、消息面以及大盘的情况。如果是右侧交易者的话，显然会在散兵坑形成以后介入，但是会错过涨升初期的一段利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

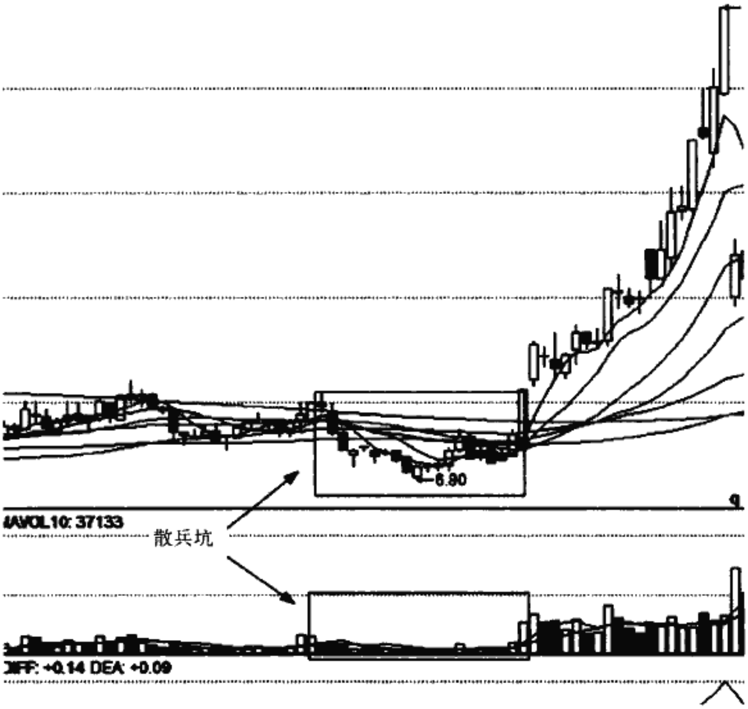

图7–6 九安医疗K线图

图 7–6 中九安医疗的“散兵坑”是比较标准的。这只个股前期一直横盘震荡将近一年的时间，自 2012 年 12 月 4 日跟随大盘形成了一个缓慢的上行趋势。在形成散兵坑之前，甚至和大盘的走势相反，表明有资金介入其中。为了更好地洗盘和吸筹，主力资金选择了“散兵坑”诱空。在上升趋势途中出现的“散兵坑”，实质上就是主力在拉升之前最后一次洗盘，目的是把坐在轿子里的大部分浮筹都震下来，这是一个非常有效而实用的空头陷阱。

“散兵坑”其实就是主力用来骗取筹码的，让不坚定的投资者在低位卖出，同时不给犹豫的投资者在底部买入的机会。快速拉升可以让观望的投资者踏空，让看淡后市而在散兵坑中卖出股票的投资者后悔莫及，再追高时只有给主力抬轿的份了。九安医疗的主力资金正是运用了这一套路。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、持有阶段的观察要点

滞涨股持有阶段需要观察的内容较多，而且要深入分析，因为强势股和龙头股一旦形成上涨趋势以后，单看技术面也可以做到很高的操作成功率，滞涨股则不然。尤其是左侧交易者，更需要仔细观察持有个股的各方面动向，因为不是每个滞涨股都会出现爆发的，除非出现超级牛市。

投资者主要还是关注技术面，很多滞涨股都是启动后才有相关信息和政策出来。同时也不能忽略政策面和消息面，但更主要的还是看有没有利空，毕竟滞涨股长时间不涨，必有其不涨的原因。主力如果想做这只股票的话，必然会对其进行详细的分析甚至实地调研，但是有时候产业政策利空或者突发的消息面利空，也是主力资金始料未及的。如果出现严重利空的话，投资者第一时间就要抛出，因为不管主力后市会不会拉升，在利空的打击下，至少这只个股会有一个凌厉的回调。等调整过后，如果利空影响过去了，投资者再介入也不迟；如果利空影响深远，干脆就远离该股。

总之，投资者买入滞涨股以后要慎重对待。就算买入后滞涨股启动了，或者滞涨股启动后投资者买入了，也不可掉以轻心，还要细心观察滞涨股所处板块以及大盘的表现。很多滞涨股中的主力资金可能实力不强，必须借助外部环境向好才会借势拉升；外部环境不好，主力拉不上去，也会把自己套在里边，所以不要迷信主力资金，主力资金也不是万能的。

五、在适当的时机卖出股票

究竟什么样的时机是适当的卖出时机？这个问题看似很理性，其实一点都不理性，因为投资者没有能力百分之百地正确预测个股行情。虽然有一些客观的方法能够较为精准地研判股市行情，但是投资者这个“人”是主观的，没有办法做到完全客观，所以在卖出时机这个问题上，也必然会包含投资者的主观意识。

笔者觉得最佳时机的选择有一个客观的标准，也即个股真实走势所产生出来的最佳卖点（当然也包括买点），还有一个投资者主观意识上的最佳卖点，也即投资者在某个价位卖出股票以后，觉得很满意，就算这只股票后市继续上涨了，投资者也不后悔。从这个角度来看，投资者不贪心，就会有自己的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最佳卖点。

股市不是一个追求完美的地方，如果投资者非要精确地寻找客观最佳卖点，有时候是得不偿失的。当然，笔者不反对确实有盘感特别好的投资者多数时候会在客观最佳卖点附近卖出。总之，投资者一定要记住：不可贪心，心态要保持平和，股价涨得越高越要冷静。

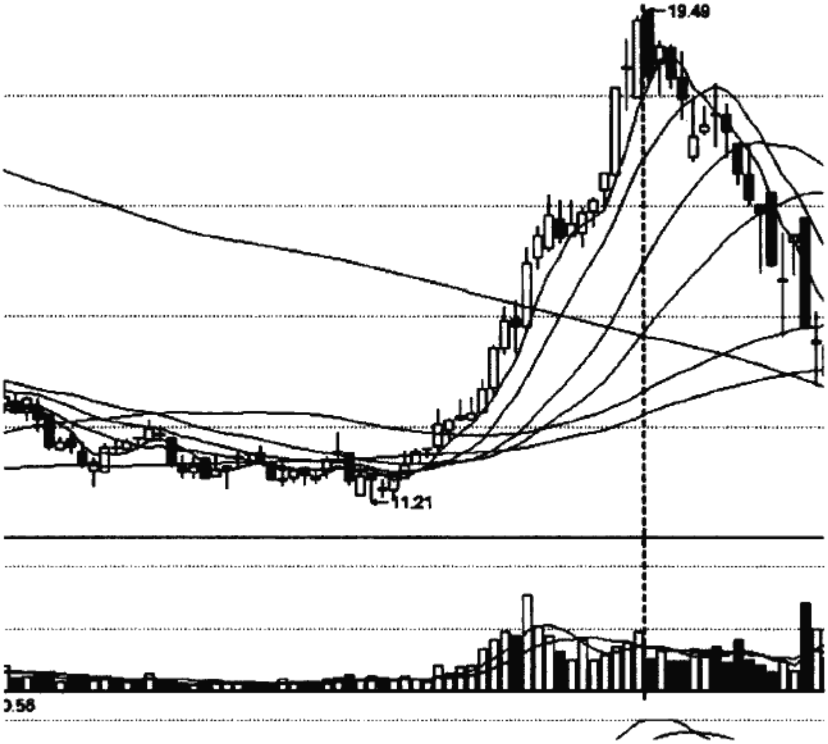

图7-7 南岭民爆K线图

图 7-7 中的南岭民爆也是一只滞涨股，2013 年 5 月 2 日启动后出现了一波连续的上涨。看图中虚线的左侧，基本看不出客观的卖出理由，只能主观地说这只股票短线涨幅大了，应该卖出了。如果不是虚线右边已经走出了直线回落的客观走势，估计绝大多数投资者都不会相信南岭民爆会在虚线右侧出现连续下挫。所以投资者不可太贪心，尤其是个股涨到高位以后，差不多了就要卖出。就像前面说的，只吃“鱼身”，鱼头和鱼尾行情留给别人去吃吧。很多股票包括一些强势股，规律性不是很强，正因为如此，就更需要投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注意修炼自己的心态，该放手时就放手。

还有一类平稳上涨的滞涨股，这类股票一般涨幅较小，但是涨势很稳，属于比较受机构青睐的股票。

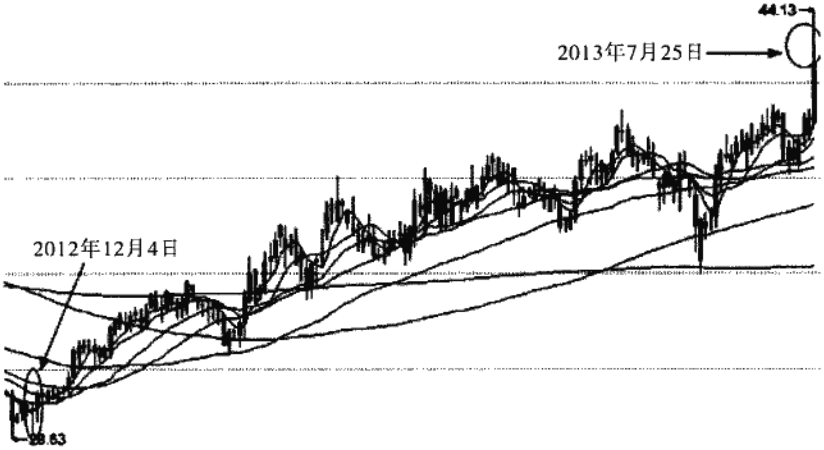

图7-8 青岛啤酒K线图

图 7-8 中的青岛啤酒，自 2012 年 12 月 4 日启动上涨后，其涨势一直较为缓慢。大盘在 2013 年 2 月和 3 月调整的时候，青岛啤酒并未调整，依然缓慢上涨，并一直维持着涨势。到了 7 月，大盘还纠结在 2000 点附近时，青岛啤酒的涨幅却达到了 40%，可以说大幅超过了上证综指。这类股票属于主力高度控盘的个股，个股走势往往会脱离大盘，可是在没有重大利好或者基本面大幅改善的情况下，又难以大幅上攻。为了让投资者更多地了解这类个股，下面来看一下该股最近几年的走势，见图 7-9。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

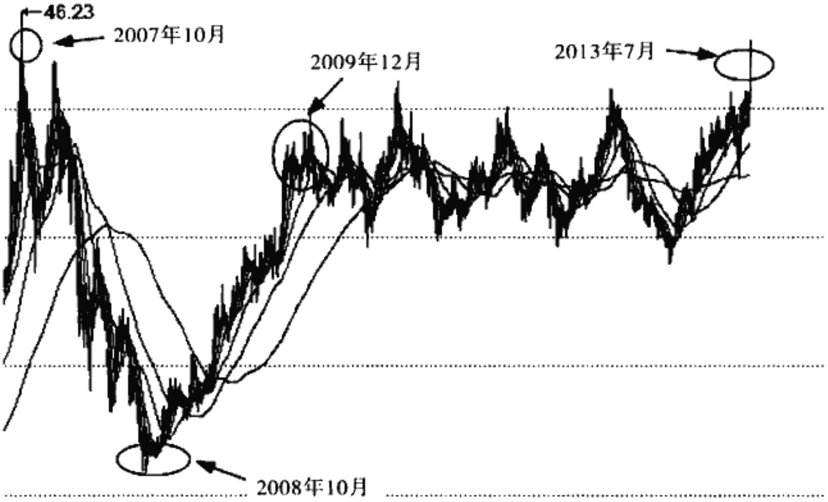

图7-9 青岛啤酒K线图

从图 7-9 中可以看出，最近几年青岛啤酒一直维持一个高位震荡的格局，这也是典型的机构高度控盘的特征。一般来说，这类股票是熊市中不错的避险品种，如果大盘不能彻底转强的话，这类股票的避险性质就不会改变，投资者可以在弱市中逢低配置这类股票。至于何时为最佳卖点，就要看具体情况了。这类股票的特点就是大盘越弱它越强，如果基本面没有大幅改善的话，大盘越强它反而越弱。

下面再来看一类滞涨股，这类滞涨股未被资金高度控盘，但是也在滞涨后出现了一波上攻，只是上攻力度不是很强，如图 7-10。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

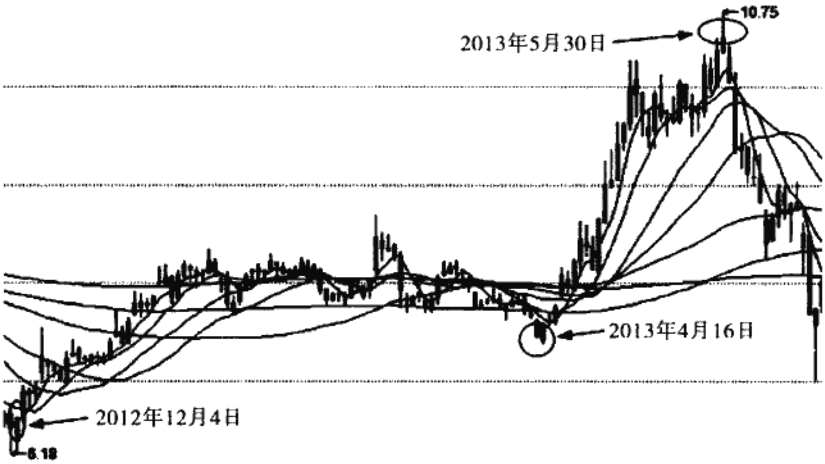

图7-10 沧州明珠K线图

图 7-10 沧州明珠的走势很有代表性，这只股票在 2012 年 12 月 4 日启动以后，上涨了一段时间就开始横盘震荡，涨幅基本和上证综指持平。如果从小盘股的角度来看，就算是滞涨股了。在 2013 年 4 月 16 日，该股跟随锂电池龙头股比亚迪出现了上涨，属于跟随式上涨。到 2013 年 5 月 30 日的时候，可以说涨幅大幅落后于比亚迪的涨幅。这时大盘走弱了，虽然比亚迪没有跌多少，可是跟随上涨的沧州明珠却出现了大跌，甚至跌破了 2013 年 4 月 16 日启动时价格。这其实就是跟随上涨式个股的悲哀，上涨时涨幅不如龙头股，而一旦有风吹草动，市场环境变坏，它们又首当其冲受到资金的抛售，所以投资者遇到这类个股时要千万小心。

接下来再看一类滞涨股，这类个股长期滞涨，如图 7-11 长江电力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

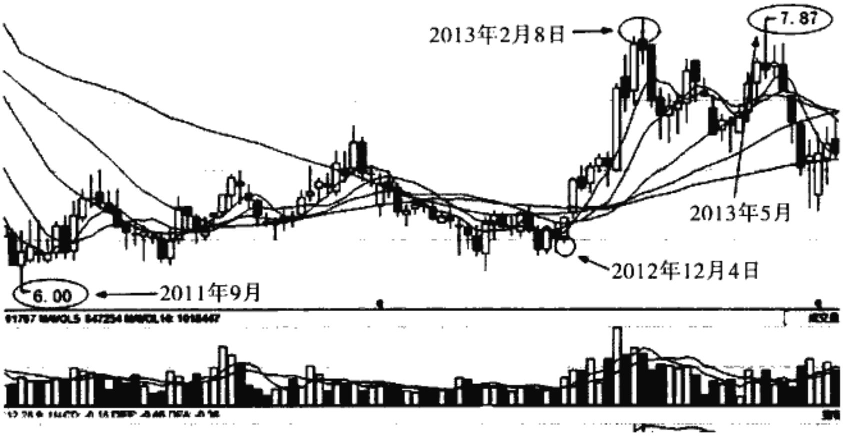

图7-11 长江电力周K线图

图 7-11 中的长江电力长期横盘，虽然在 2012 年 12 月 4 日启动上涨，可是涨幅有限。这只滞涨股的后市表现并不太好，也没有补涨，原因如下。

第一，长江电力属于大盘股，需要大量资金介入才可以推动股价上攻。

第二，长江电力基本面长期没有亮点，业绩也没有什么改善，资金自然对其信心不足，不愿介入。

第三，大盘涨幅不够大，不能形成明显的财富效应，无法吸引足够的场外资金入场。场内存量资金更关注盘子较小的个股，大盘股想补涨是非常困难的。

最后再来看一种情况：滞涨股不但没有补涨，反而下跌的情形。如图 7-12 兴化股份。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

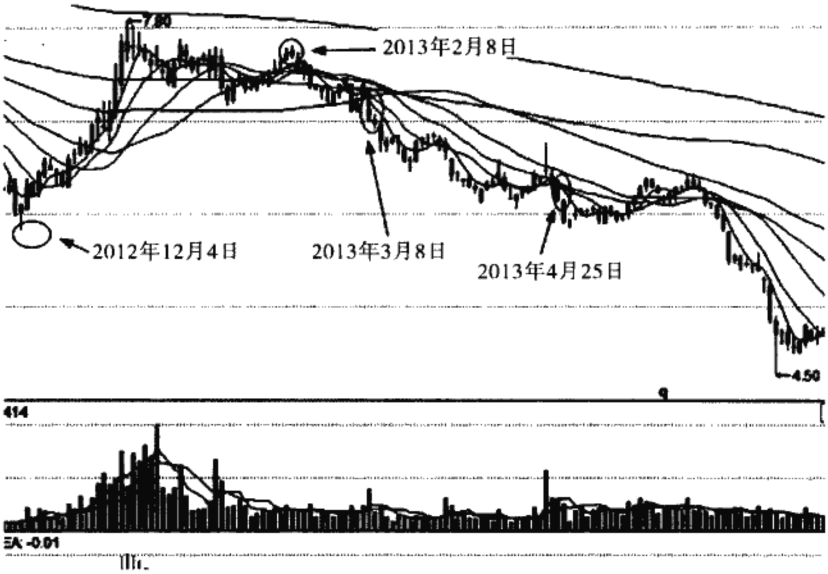

图7-12 兴化股份K线图

图 7-12 中的兴化股份在 2012 年 12 月 4 日启动以后，有一定涨幅，可是上涨时间较短。2013 年 2 月 8 日大盘到顶前，兴化股份就已经横盘 1 个月了，而且横盘这段时间，该股大幅放量。在大盘向好的时候，这只股票却放量下跌，显然有资金在暗中出逃或者拼命打压。

2013 年 3 月 8 日，该股走势终于在有了答案。“兴化股份在 3 月 8 日披露修订版定向增发预案，公司拟将发行底价由原来的 7.56 元下调至 6.52 元，调整幅度约 14%，但本次定增募资总额不变。”兴化股份公告表示，“根据近期国内 A 股市场的实际情况，为保证本次非公开发行股票工作顺利进行，公司决定对原审议通过的定增预案中的发行数量、定价基准日、发行价格及本次发行决议有效期进行调整。其中最新的发行底价变为 6.52 元，发行数量相应从 1.68 亿股上调至 1.95 亿股，募集资金总额仍为 12.69 亿元，用于一期硝酸铵迁改工程、年产 35 万吨合成氨节能技改工程等 5 个项目。在此之前，原定增方案已经公司临时股东大会审议通过。方案做出调整后，公司将重新召开临时股东大会审议修订后的定增预案。”事实上，兴化股份并非首次对定增方案做出调整。早在 2011 年末，公司推出定向增发预案，拟以 9.75 元 / 股的增发底价，发行不超过 1.35 亿股股票，募集资金 12.8 亿元用于一期硝酸铵迁改

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

工程等5个项目。但2012年6月，同样由于市场波动的原因，公司将增发底价下调至7.56元。

兴化股份的这种行为是严重侵害中小投资者的利益的，这则公告也透露了2013年1月资金放量打压股价的真实目的，就是为了压住股价，好调低定向增发价格。这是一种严重蔑视中小投资者的不诚信行为，所以必然会遭到投资者用脚投票，其股价在2013年3月8日出现了快速下跌。

2013年4月25日，兴化股份发布了业绩预告，预计2013年1月1日到2013年6月30日，业绩净利润1906.07万元至4765.18万元，下降幅度为80%至50%，这无疑更打击了投资者的持股信心。股价在5月份勉强维持，主要还是由于大盘走势较好，也是为了不大幅跌破定向增发价格。可是6月份大盘走弱后，该股再也坚持不住了，又出现了一波快速下挫。对于这类股票，投资者应坚决回避。

其实滞涨股何时卖出真的是一门艺术，非常考验投资者的心态和操作技巧。投资者买入滞涨股以后，如果滞涨股真的大涨，演变成了龙头股，那么可以参考龙头股的卖出技巧；如果演化成了强势股，可以参考强势股的卖出技巧，当然也要注意参考图7-7南岭民爆和图7-10沧州明珠这种情况。

如果买入滞涨股以后，滞涨股没有上涨，而是继续滞涨，投资者就要认真分析其中的原因。如果是类似图7-8青岛啤酒和图7-11长江电力的话，投资者就要分析自己买入的目的。如果是做短线，干脆抛出，这类股票做短线没啥“钱”图；如果做中长线，就要仔细分析它们的潜力。说到底，个股股价的高低还是取决于上市公司的基本面，当然这个基本面既包括内在价值，也包括成长预期。尤其是成长预期，是决定一只个股能涨多高的最根本要素。

如果投资者买入滞涨股后出现了意料不到的利空，就要考虑抛出，尤其是这个利空对股价打击较大时，就算亏损也要抛出。像图7-12兴化股份，如果不抛出的话，会被套得很惨。现在股市中有两千多家上市公司，在一个时间段内股价齐涨共跌的可能性越来越小了，个股分化运行将成为大趋势，这一点也是投资者要牢记于心的。

六、总结本次操作的经验

滞涨股变化多端，其操作经验非常值得总结。总结不但可以让投资者了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解形形色色的滞涨股，而且可以帮助投资者更好地运用其他战法。很多龙头股、强势股，都是在滞涨股中产生的。当然，很多大熊股和超跌股也都有滞涨的时候，投资者认清了形形色色的滞涨股本质，也有利于规避大熊股，从而最大限度地避开股市风险。

第四节 易经演股法中的滞涨股操作

从整体市场的角度来看，易经演股法中只有四个阶段适合操作滞涨股，依次是惕龙乾乾、或跃在渊、飞龙在天和亢龙有悔阶段。如果从板块的角度来看，易经演股法除了履霜坚冰至和不习无不利阶段以外，其余十个阶段都会有板块滞涨股。板块滞涨股前面已经论述过，这里只简单谈一下如何在惕龙乾乾、或跃在渊、飞龙在天和亢龙有悔这四个阶段操作滞涨股。

大盘经过了潜龙勿用和见龙在田阶段的上涨以后，市场做多人气有所恢复。主力资金不会错过这个好机会，所以大盘进入惕龙乾乾阶段以后，一些在潜龙勿用阶段和见龙在田阶段没怎么上涨的滞涨股就会进入主力资金的视线。

一般来说，在惕龙乾乾阶段，多数滞涨股是不会上涨的，只有小部分有题材而且流通盘适中的个股，才会被主力资金看中。这个阶段的滞涨股往往会演化成板块龙头股或者强势股，比如图 7-6 九安医疗和图 7-7 南岭民爆。

经过了惕龙乾乾阶段以后，大盘并不必然会进入或跃在渊阶段，但是一旦进入或跃在渊阶段，也会有一批滞涨股崛起。如果各方面条件充足的话，这些滞涨股还会成为引领整个股市上攻的龙头股。这里看盘的技巧大家需要牢记，如果在或跃在渊阶段崛起的滞涨股是有号召力和影响力的滞涨板块，而且具有持续性的话，那么大盘将会进入飞龙在天阶段；如果崛起的是一些影响力较弱的滞涨股板块，大盘将很难进入飞龙在天阶段。可以说，出现四次或跃在渊，有一次进入飞龙在天阶段就算不错了。由于或跃在渊阶段和惕龙乾乾阶段有类似之处，可以参考惕龙乾乾阶段的滞涨股操作法则。

虽然大盘进入飞龙在天阶段并不容易，但是总有进入的时候。一旦进入飞龙在天阶段，也就进入了操作滞涨股的天堂。在这个阶段，投资者只要选择稍有题材或利好消息的中小盘滞涨股，基本都会有较为丰厚的回报，因为在飞龙在天阶段，市场做多人气大量聚集。很多资金在市场中到处出击，其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首选目标当然是滞涨股，只要有利好支撑，主力很乐意炒作一把。

过了飞龙在天阶段以后，就是亢龙有悔阶段了。这一阶段的时间并不长，通常在一两周左右，但是这个阶段是比飞龙在天更疯狂的一个阶段，这个阶段中最滞涨的个股都会出现补涨，股市显得热火朝天，似乎新一轮上攻行情又开始了。但是疯狂就意味着顶部的来临，只要履霜坚冰至阶段来临，就要坚决抛出股票，尤其是在亢龙有悔阶段补涨的滞涨股。在亢龙有悔阶段补涨的滞涨股，说白了就是一个爹不疼娘不爱的群体，里面根本没有实力强的主力，只不过是一些散兵游勇推动股价上涨，这些散兵游勇一看形势不对时，跑得比谁都快。

第五节　操作滞涨股注意事项

投资者要想做好滞涨股，必须要牢记以下几点。

第一，注意区分市场滞涨股和板块滞涨股。有时候投资者只拿滞涨股和大盘指数作比较，发现滞涨股涨幅超过大盘指数，就认为这只股票不是滞涨股，其实这是较为片面的。一只股票的价格是否滞涨，既要和大盘作比较，也要和其所在的板块指数作比较。比如图 7-10 中的沧州明珠，它同时属于锂电池概念股、中小板股，所以在考虑沧州明珠是否滞涨时，还要看其他的锂电概念股涨幅以及中小板指数涨幅，这样得出的结论才更加全面。

第二，这一条投资者必须牢记，就是不管滞涨股的涨幅是大是小，甚至自己买进后出现亏损，也要在大盘见顶的时候及时出局。从板块的角度来看，如果板块龙头股见顶的话，板块滞涨股也会见顶，至少是阶段性顶部。尤其是上涨过程中换手率较低的滞涨股，更应及时减持，因为换手率低往往意味着没有实力资金介入。

第三，投资者一定要注意自己的心态。很多投资者买入滞涨股就是期待其出现补涨，获取补涨收益。但是笔者也多次强调，不是所有的滞涨股都会出现快速补涨，或者说只有极小的一部分会出现补涨。投资者要注意保持平和的心态，认清股市现实，客观分析滞涨股的状况，不管滞涨股是否补涨，都要保持一个平和的心态，灵活操作。

第四，有的投资者会问，“既然滞涨股会转化为强势股或者龙头股，那么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

按照强势股和龙头股的买卖法则来操作不就可以了吗？”确实有些滞涨股发展成强势股和龙头股后，可以按照其法则来进行买卖操作，但是更多的滞涨股不会发展成强势股或者龙头股，所以其操作法则也不同。

比如图 7–8 和图 7–9 中的青岛啤酒，从长线来看，它是比较强势的，因为上证综指自 2009 年 3478 点下跌以来，到 2013 年中，跌幅达 40% 左右，而青岛啤酒 4 年来不但没有下跌，还上涨了 50% 以上。可是从中线来看，2012 年 12 月 4 日上证综指启动上涨以后，青岛啤酒涨幅较小，属于滞涨。短线来看，大盘 2013 年 6 月暴跌以后，青岛啤酒没有下跌多少，反而还上涨了，可见滞涨股自有其运行法则。

再看图 7–7 南岭民爆这只个股，其启动既不像强势股也不像龙头股，上涨过程中成交量也很小，有强势股的涨幅，但是缺少气势。等很多投资者明白过来想介入的时候已经晚了，股价快速上涨后就是快速下跌，因此更像是某些资金在自拉自唱。

第五，注意控制风险。投资者一定要明白，不是所有的滞涨股都会出现补涨，除非有超级牛市出现，在易经演股法中，至少是标准循环的乾卦阶段出现才行。投资者不可一厢情愿地认为滞涨股一定会补涨，要注意其中的风险，比如图 7–11 长江电力和图 7–12 兴化股份。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章　热门股攻略

第一节　热门股的定义和分类

简单来说，热门股就是受市场关注度高的股票。要想真正了解热门股，就要给热门股进行细致的分类。从热门股的性质来看，可以分为高知名度热门股和宽幅涨跌热门股。高知名度热门股是指一些知名企业的股票，这些股票往往市值较大，受投资者关注度高，它们的一举一动都会对整个股票市场产生举足轻重的影响。比如中国石油、中国石化、工商银行、建设银行、中国联通、中国平安、宝钢股份、中信证券、海通证券、万科 A 等个股，都是市场高度关注的股票，这类股票的波动幅度可能不是太大，但是由于市值巨大，它们稍有异动，就会对整个股市产生较大的影响，所以投资者都很关注它们的动向。

宽幅涨跌热门股是指个股在一个时间段内大幅上涨或者大幅下跌，引起投资者普遍关注的股票，比如 2010 年包钢稀土大幅上涨，成为了当时的热门股，其所属的稀土永磁板块也成为当时的热门板块。重庆啤酒 2011 年底大跌，跌幅巨大，也成为当时投资者议论的焦点，进入了热门股的行列。从这个分类可以看出，热门股的本质就是被市场高度关注的股票。

从热门股持续的时间来看，可以分为长线热门股、中线热门股和短线热门股。长线热门股是市场长期关注的品种，一般关注时间在 1 年以上。比如贵州茅台，这只股票自上市以来就长期受到市场的关注，走势也没有让投资者失望，自上市以来 10 多年一直以上涨为主。当然，也有很多长线热门股表现不佳甚至很差，比如工商银行、中国石油、中国石化等个股也是长线热门股，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但它们的综合成长性远不及贵州茅台。

中线热门股一般被市场关注的时间在 3 个月至 1 年左右，一般是受某个事件影响而有一波涨势的股票，事件过去以后，相关个股也就重回寂寞了。比如 2009 年爆发的甲型 H1N1 流感，让莱茵生物、海王生物等一批相关概念股成为了热门股，不过 H1N1 流感过去以后，这些股票也随之趋冷。

短线热门股则是被市场关注时间更短的个股，一般在 3 个月以内，有的则只有几天。这些个股往往受短线利好的影响，在短期内有资金涌人，造成暴涨，但是由于利好力度不够，资金分歧较大，相关个股在快速崛起后很快就重归平静了，如图 8–1 汉钟精机。

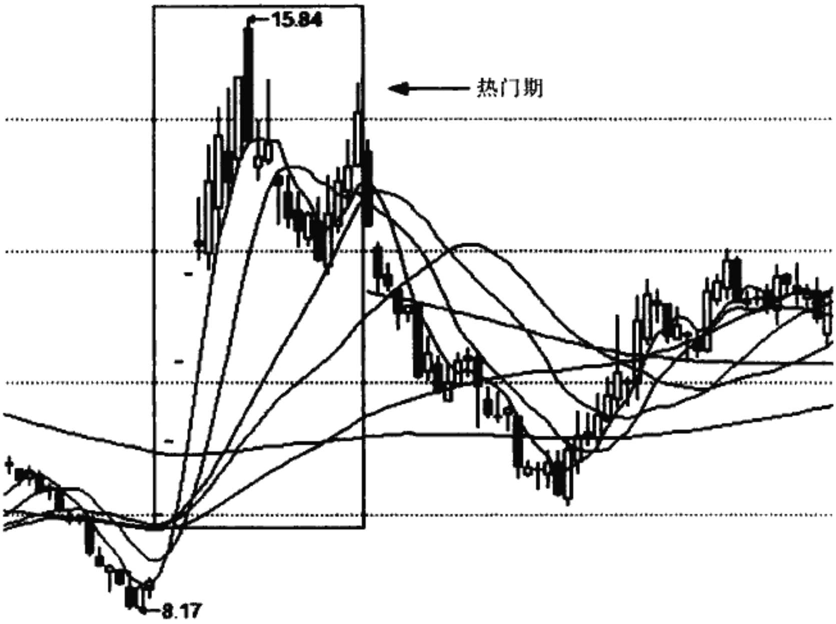

图8–1 汉钟精机K线图

2012 年国庆节期间出现了一个地热能大利好，国庆节假期结束后，相关的地热能概念股出现了大涨，汉钟精机就是其中的领涨品种之一。不过之后地热能没有更新的进展，相关概念股也就暂时重归平静了。

从流通盘的角度来看，热门股可以分为大盘热门股、中盘热门股和小盘热门股。大盘热门股中一类就是中国石油、工商银行、中国人寿这样的大象

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

级股票，它们的涨跌幅往往较小，只是由于“身躯”庞大，才受到了市场的普遍关注。另一类则是贵州茅台类型的，它们不但市值较大，涨幅也非常可观，比如2010年和2011年的包钢稀土、2007年的西山煤电、驰宏锌锗等股票。中盘热门股是指流通盘在20～60亿元的个股，一般这类个股的振幅较大，适合短线操作。小盘热门股是指流通盘在20亿元以内的个股。流通盘越小越不容易成为热门股，因为流通盘太小的话，资金进出非常困难，稍微一买涨停了，一卖又跌停了，很难成为热门股。如果10亿元以内的小盘股成为了热门股，其日换手率往往高达40%左右。

第二节 热门股产生的原因

高知名度热门股受关注的原因是市值较大，对股市整体走势影响较大。一只个股大幅下跌后成为热门股，主要是吸引了投资者的眼球，属于个别现象。这里主要来看一下宽幅涨跌热门股，也就是大涨特涨的热门股产生的原因。

股市中大涨特涨的热门股并不是一成不变的，上涨持续的时间也有长有短。一只股票是否会成为热门股，某种程度上并不取决于股票本身的优劣或上市公司形象如何，各种股票风水轮流转，这段时期甲种股票特别走红，乙种股票相对就冷清。到了另一时期，乙种股票有可能取代其他走红股票的地位，轮番表演。

热门股不断变换，原因在于随着政治、经济、社会、心理等各方面因素的变化，在一定时期出现某些引人注目的市场题材，使投资者看重某些股票，使其成为炒作的热门。从股市的发展历史看，股市就是炒作题材不断更新、不断交替的过程。比如1999年著名的5.19行情，就是一波网络科技股引领的行情。2003年又出现了一波“五朵金花”领涨的行情，2006—2007年银行股、地产股、有色金属股和煤炭股可以说是轮番表现；2009年以后白酒股、医药股的“喝酒吃药”行情成为市场关注的焦点；2010年稀土永磁出现大热；2013年初文化传媒类和网络科技股再度成为股市的热门题材。

从《易经》角度来看，大涨热门股产生的原因，是“乾”的力量不断生发和扩张的结果。用现在比较流行的话来说，乾的力量可以解释为一种“正能量”，而正能量的感染力是很强的，容易让人产生乐观情绪并跟进。大涨的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

热门股正是如此。由于个股大幅上涨，会吸引越来越多的投资者关注。当吸引足够多的投资者关注时，这只股票就成了热门股。

一只热门股的产生和发展可以分为四个阶段，以股票 A 为例：第一阶段是预热阶段，这个阶段很多投资者并不关注股票 A，只有少数先知先觉的资金关注并买入了这只股票。随着股票 A 被越来越多的资金关注，股票 A 就进入了第二阶段即走热阶段。在这个阶段，股价会节节攀高，但是还没有引起足够多的投资者注意，股价一直稳步攀高，在投资者买涨不买跌的心理作用下，关注股票 A 的投资者越来越多，股价随之进入快速上涨的阶段。快速上涨阶段的中后期就进入了第三阶段即大热阶段，这时该股票就成为我们通常所说的热门股。不过物极必反，阳极生阴，大热阶段之后就进入了退热阶段，这是一个热门股的循环过程。股市中常说的热门股，其实就是第三阶段的大热阶段。

下面来看一看投资大师们对于大热阶段的热门股是如何看待的。首先看彼得·林奇的观点，“避免投资最热门行业里的最热门股票”，因为这类股票已备受投资者的关照，投资者相互之间都在谈论它们，这时股票的价格已经被抬得很高，大幅超过了其内在价值，也大幅透支了未来，股票随时都有可能下跌。由于其前期已经经过了大幅上涨，往往都是 5 倍、10 倍甚至更大的涨幅，获利盘非常丰厚。一旦股价下跌，获利盘就会夺路而逃，这些热门股就会成为抛压最沉重的股票，下跌幅度会很大，至少会有一个非常凌厉的中短期调整。彼得·林奇为了规避投资风险，通常对这类热门行业中的热门股票退避三舍。

再来看一看格雷厄姆对热门股的看法。格雷厄姆警告说，“每个人购买所谓的热门股，或做类似的购买，他就是在投机或赌博。投机使人着迷，如果你在这个游戏中获利，你就会更加着迷。如果你想试试你的运气，最好拿出一定比例的资金专门来做这个，而且这个比例越小越好”。

从格雷厄姆的警告中可以领悟到，热门股的风险是非常高的，可以用火中取栗来形容。但是格雷厄姆也了解，很多投资者经不住热门股的诱惑，如果不参与的话，会手痒得吃不好睡不好。如果是这种情况的话，就用自己账户中很小比例的资金来操作。不过要记住，就算大赚了，也不要大幅增加投入的资金比例，因为投资者一旦起了贪婪之心，将会彻底陷入热门股不能自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

拔，如果盘感不是很灵敏的话，会输得很惨。

有人会问，为什么大师们都不太赞成投资热门股？原因很简单，热门股大热以后就会退热，退热阶段的大跌是很残酷的。而且大热阶段的热门股已经被充分挖掘，其股价被严重高估，除了投机价值以外，已经没有别的价值了。

再来看一位股市智者对于股市投机的经典解析。“对于投机者来说，懂得何时买卖要比懂得买卖什么更重要。亏损的投机者比获利的投机者要多，几乎是一个数学定律。”当然，投资者要做一个投机者，就要了解投机的规则。如果投资者想买入大热阶段的热门股做中长线的话，那么还是等等吧，最好是听从彼得·林奇的建议，避免“投资”最热门行业里的最热门股票。

第三节　热门股操作法则

热门股的操作法则也按六个步骤来讲解。

一、树立正确的操作理念

操作热门股的理念是什么呢？这里只讲因为大涨而形成的大热阶段的热门股。

首先，投资者如果想操作大热阶段的热门股，就要树立投机的思维，千万不能中长线投资买入，因为时机不对。热门股大热阶段的股价已经严重透支了上市公司的业绩和未来，如果中长线买入的话，就算这只个股经过调整后会再次上涨，也会浪费太多的时间成本，所以不适合中长线买入。

第二，投资者短线操作热门股的第一准则就是快进快出，风格一定是要雷厉风行。做短线最大的忌讳就是犹豫不决，尤其是操作这种火中取栗的热门股。

第三，盘感不好或者股市经验不丰富的投资者，尽量不要投机热门股，否则很容易亏损。如果投资者想通过投机热门股来积累经验，锻炼盘感，一定要注意控制仓位，尽量以少量的资金来操作。

第四，心态一定要平稳。绝大多数投资者之所以买入热门股，往往是经不住热门股的诱惑。一开始心态就不好，期望买入热门股以后能给自己带来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

丰厚的利润，如果是这种心态的话，一般都会输得很惨。投资者买入热门股的时候，一定要认清热门股的本质，懂得物极必反的道理，不要一厢情愿地期待热门股会继续大涨。要保持平静的心态，抱着玩一玩的心理进行操作，赢了也不高兴，见事不好就快速撤离，就算亏损一点也是正常的。

第五，短线投机的话，还是要以技术面分析为主，投资者要精通量、价、时、空这些基本的分析技术，能够熟练应用两个左右的技术分析指标作为参考，然后严格按照技术分析结果进行操作。也许新手在一开始会感觉技术分析不太准，但是一定要明白，投资者和技术分析也是一个互动的过程，技术分析是死的，但是人是活的，经过长时间的磨合以后，投资者才能和技术分析有一个良好的互动。

我们经常说的盘感，其实就是对技术面走势的一种感觉。这种感觉绝对不是凭空而来的，而是投资者经过长时间的摸索和磨炼获得的，也是建立在深厚的技术分析基础之上的。投资者要做短线投机的话，扎实地掌握技术分析要领是必不可少的。

二、制定妥善的操作策略

热门股操作策略最重要的有两项：一个是设好止盈；一个是设好止损，并严格执行。

（一）设好止盈

设好止盈是为了让投资者控制好自己的贪婪。人类的贪婪是无限的，赚了 10 万元还想赚 20 万元，赚了 20 万元还想赚 100 万元。尤其是在热门股这种狂热的股票中，投资者更是难以让自己平静下来，所以投资者要提前设好止盈，到了自己设想的价位就要卖出。一般来说，投资者买入之前往往比买入之后更理性，所以买入之前设定的止盈点可能就是一个好的卖点。

止盈的方法有两种：一种是静态止盈。静态止盈是指设立具体盈利目标位，一旦到达盈利目标位时，要坚决止盈，这是克服贪婪的重要手段。许多投资者总是担心，如果卖出后可能会失去后市行情中更高的卖出价格。这种情况是客观存在的，实际操作中经常会出现卖出后还有更高卖出价的情况。但是投资者如果贪心地试图赚取每一分利润，则是不切实际的，而且风险很大。静态止盈位就是所谓的心理目标位，其设置方法主要依赖于投资者对大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势的理解和对个股的长期观察，所确定的止盈位基本上是静止不变的，当股价涨到该价位时，立即获利了结。

另一种是动态止盈。动态止盈是指当投资的股票已经有盈利时，由于股价上升形态完好或题材未尽等原因，投资者认为个股还有继续上涨的动力，因而继续持股，当达到某一卖出标准时，投资者再采取获利卖出的操作。动态止盈需要过硬的心理素质、果断的执行力和非常敏锐的盘感。

止盈最重要的心理要求就是要有卖出的决心，当股价出现滞涨或回落时，处于盈利阶段的投资者不可能无动于衷，也不可能不了解止盈的重要性，这时所缺少的只是止盈的决心。投资者在止盈时不能因为犹豫不决而贻误时机，如果说止盈是保证资金市值稳定增长的基础，决心就是有效执行的基础。

（二）设好止损

我们再来看止损。设置止损是为了控制风险。短线操作的风险是很大的，一旦控制不住，就会损失惨重。很多在股市中惨败的投资者，就是因为没有设止损位而导致巨亏。巨亏之后，再想挽回就要加倍努力了。止损是投资者在股票交易中保护自己的重要手段，犹如汽车中的刹车装置，遇到突发情况及时“刹车”，才能确保安全。止损的最终目的是保存实力，提高资金利用率和效率，避免小错铸成大错，甚至全军覆没。止损不能规避风险，但可以避免遭到更大的意外风险。

止损也叫“割肉”，是指当某一投资出现的亏损达到预定数额时，及时斩仓出局，以避免形成更大的亏损。止损的目的是在投资失误时把损失限定在较小的范围内。股票投资与赌博的一个重要区别，就在于前者可通过止损把损失限制在一定范围之内，同时又能够最大限度地获取成功的报酬。换言之，止损使得以较小代价博取较大利益成为可能。股市中无数血的事实表明，一次意外的投资错误足以致命，但止损能帮助投资者化险为夷。

止损是投资者在交易过程中自然产生的，是投资者保护自己的一种本能反应，市场的不确定性造就了止损存在的必要性和重要性。成功的投资者可能有各自不同的交易方式，但止损却是保障获取成功的共同特征。投资大师索罗斯说过，投资本身没有风险，失控的投资才有风险。波动性和不可预测性是市场最根本的特征，是市场存在的基础，也是交易中风险产生的原因，这是一个不可改变的特征。交易中永远没有确定性，所有的分析预测仅仅是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一种可能性，根据这种可能性进行交易自然是不确定结果的，不确定的结果必须要有措施来控制其风险扩大，止损就这样产生了。

止损的原则有两个。

第一，不设止损不进场。没有止损措施是要吃大亏的，一波较大的调整就可能让投资者损失过半。投资者买入股票的第一件事，不是看它会涨到哪儿，而是看它会跌到哪儿。即便是投资者认为十拿九稳的股票，也要设定止损位。设定止损位，即是做好最坏的打算，万一发生风险，可以把亏损控制在可以忍受的幅度之内。

第二，止损计划必须严格执行。这个道理谁都明白，但执行起来却有难度。卖出后怕再次上涨的想法会让投资者变得犹豫。证券市场的自由之处在于没有人干涉你，但没有约束的地方，注定也是犯错误最多的地方。投资者设置了止损而没有执行的例子比比皆是。

为何止损如此艰难呢？原因有三：一是侥幸心理作祟。有的投资者尽管知道趋势已经变化，但总是想再等等看，结果导致自己错过止损的大好时机。二是价格频繁波动会让投资者犹豫不决。错误的止损会给投资者留下挥之不去的记忆，从而动摇投资者下次止损的决心。其三，执行止损是一件痛苦的事情。止损就意味着承认亏损和操作失败，因此止损是对人性弱点的挑战和考验。

此外，股市短期运行的不确定性和价格的波动性，决定了止损常常会是错误的。事实上，在每次交易中，我们也搞不清该不该止损，止损对了也许会窃喜，止损错了不仅会有资金亏损的痛苦，更会有一种被愚弄的感觉。心灵上的打击才是投资者最难以承受的。

理解止损本质上就是如何正确理解错误的止损，错误的止损我们也应坦然接受。举个简单的例子，如果在交易中你的止损都是正确的，那就意味着你的每次交易都是正确的，如果你的交易都是正确的，那又为何要止损呢？

止损是一种成本，是寻找获利机会的成本，是交易获利必须付出的代价。这种代价只有大小之分，没有对错之分。你要获利，就必须付出代价，包括错误止损的代价。坦然面对错误的止损，不要回避，更不必恐惧。

止损是股民进行短线操作的前提条件之一。对于爱好短线操作的投资者来说，止损有利于将自己的投资损失控制在一定范围内，因而它又被视为短

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线操作的重要法宝。尽管如此，对于止损，笔者以为还是应该慎重为好。止损是一把双刃剑，毕竟止损意味着亏损，如果频繁止损，投资者账户中的资金就会快速缩水。

止损是一种迫不得已的行为，投资者千万不要让止损成为一种习惯，认为不行的话就止损，这其实是一种非常轻率的思维模式。投资者一旦让止损成为习惯，那么“壮士断腕”的性质就改变了，因为每位壮士就有两只手腕。让止损成为习惯的投资者是不成熟的投资者，也是不慎重、不严肃的，最终会让把自己的资金账户亏损累累。

股市中有积小胜为大胜的格言。反过来看，投资者也不要“积小败为大败”。笔者更强调慎始，也即在买入股票之前进行详细的分析，不要冲动，三思而行。在投机时尽量投入较少的资金，尤其是对热门股的投机。不要让止损成为一种理念，止损是股市操作中万不得已的操作，与其总是想着止损，不如学会如何避免止损。

操作热门股要重点考虑止盈和止损，然后才考虑买入时机。买入时机的选择是非常重要的，因为热门股短线波动较大，有时候一天的振幅就达到15% 甚至 20%，如果把握不好时机，短线利润将会相差很多。

三、寻找目标股票的买点

寻找热门股的买点是一个“技术活”。投资者短线操作成功与否，完全是看技术分析能力。一般来说，热门股的走热阶段和大热阶段才称得上是热门股，所以我们也主要从这两个方面分析热门股的买点。前文已经说过，走热阶段是热门股的第二个阶段，也即股价已经启动上涨了，甚至已经有了一定的涨幅，这时投资者介入就是追涨。

首先来看如何寻找这类个股。最实用但也最费时间和精力的就是复盘寻找，也即在每天收盘后利用股票分析软件浏览股票，从中寻找目标。还有一种方法就是看综合排名，一般股票分析软件中都有综合排名功能，“81”是沪市综合排名；“83”是深市综合排名，综合排名其实就是让投资者快速找到当天异动的个股。投资者可以利用其中涨幅排名、跌幅排名、振幅排名、快速涨幅排名、快速跌幅排名、成交金额排名，快速找出市场中的异动股。一般

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来说，走热阶段和大热阶段的股票，都逃不出综合排名的法眼。

找到热门股以后，投资者就要进行仔细分析了。首先要确定这只热门股是处于走热阶段还是大热阶段。如果是走热阶段，可以快速出击，应该问题不大，因为走热阶段的个股都是一个快速拉升的格局，投资者介入得越早，往往收益越高。处于大热阶段的热门股，投资者就要小心了，因为大热阶段一般都是基本见顶了，投资者要耐心等待回调并缩量，然后捕捉二次上攻机会。

先来看走热阶段的个股买点，如图 8–2 中青宝。

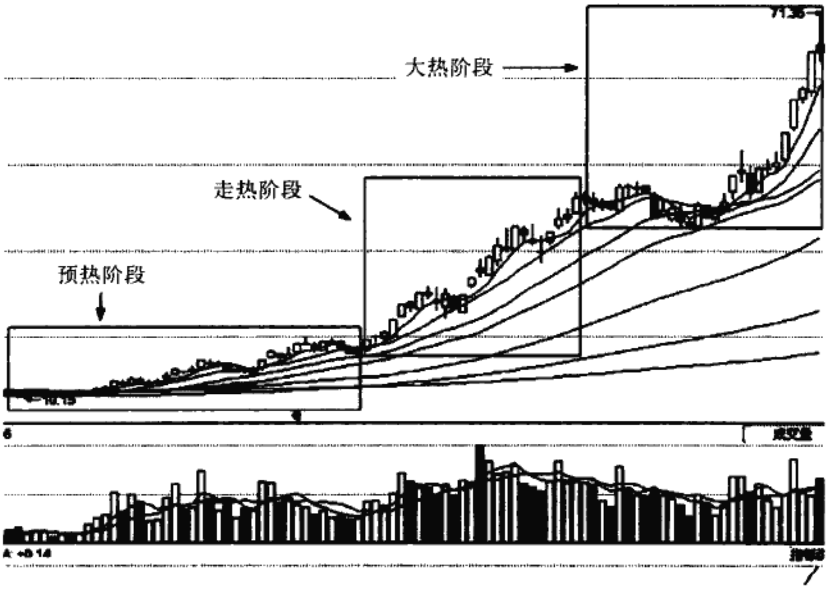

图8–2　中青宝K线图

从图 8–2 中可以看到，中青宝的走热阶段持续了较长的时间，从 2013 年 5 月 17 日至 7 月 11 日，将近两个月的时间都是以上涨为主的。这个时间段内，在哪个价位追涨买入都会有所收获。

中青宝之所以大涨，主要是搭上了手机游戏这个题材。2013 年 6 月 21 日，中青宝举行 ARPG（动作角色扮演类游戏）手游——《仙战》发布会。5 月 16 日，中青宝对外界发布消息称，公司与墨麟科技合作的首款手游产品《仙战》上线内测。墨麟科技创始人兼 CEO 陈默在发布会上表示对产品前景充满信心，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并表示公司愿意为该款产品“兜底”，同时他期待公司能与中青宝有更多合作。中青宝总裁助理兼市场总监李明辉透露，公司非常看好手游市场前景，未来将进一步在该领域“加码”，而此次携手墨麟科技，意在瞄准 ARPG 手游市场。

公告显示，中青宝自 2012 年起加码移动互联网手游领域，目前有 6 款手游自研项目，并购北京天一讯灵、西安掌控力两家子公司，以便开发移动互联网手游和应用。公司曾表示，2012 年二季度将加大移动互联网渠道整合，并视整合情况决定手游产品储备项目的释放。从以上公告中可以看出，中青宝是比较纯正的手机游戏股，而且中青宝的业绩在 2013 年上半年也确实得到了改善。

2013 年 7 月 11 日，中青宝发布公告：预计 2013 年半年度归属于上市公司股东的净利润为 1750 万元至 2050 万元，比上年同期增长 66.37% 至 94.89%。与上年同期比较，报告期内公司营业收入同比增长，主要原因是 2012 年同期基数较低。另外，公司报告期陆续推出多款网页游戏、客户端游戏以及手机游戏上线运营，同时大力拓展海外市场，导致公司营业收入有所增长。

可见中青宝的上涨既有业绩支撑，也有良好的未来预期支撑。而且中青宝属于中小盘股，适合主力资金进出，符合投资者的口味。

在走热阶段，只要上涨趋势没有发生改变，就可以随时追高买入。这个时候最重要的就是“势”，投资者要顺势操作，是随股市主流投资者兴趣之“势”操作。这个阶段典型的技术特征就是上涨放量，回调缩量，均线系统多头排列，5 日均线和 10 日均线对股价支撑明显，个股基本不会跌破 10 日均线。

大热阶段的短线操作其实是很难的，像图 8-2 的中青宝在大热阶段继续大涨的情况非常少见，这是典型的妖股，属于极特殊情况，操作风险比较大。

下面再来看图 8-3 成飞集成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

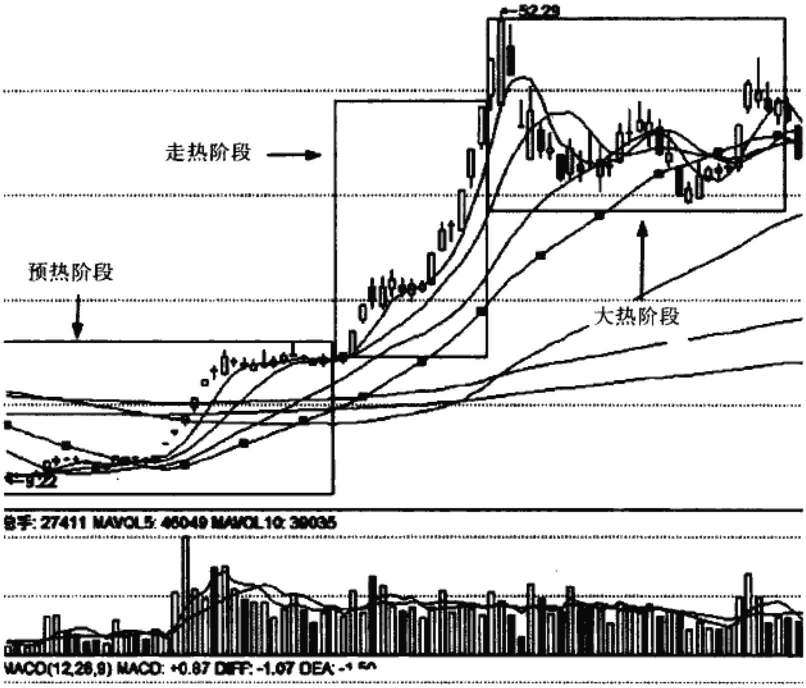

图8–3 成飞集成K线图

图 8–3 中的成飞集成自 2010 年 6 月至 9 月两个多月的时间上涨了将近 5 倍，可以说成为了当时市场关注的焦点。成飞集成大涨的原因其实很单纯，2010 年 7 月 6 日公司公告称，拟以不低于 9.70 元 / 股定向发行 1.06 亿股，募资不超过 10.2 亿元增资中航锂电（洛阳）有限公司，建设锂离子动力电池项目。受此刺激，股价以连续涨停方式踏上了牛途。可以说投资者还没明白是怎么回事，成为集成的股价已经一飞冲天，到了 40 多元的高位。很多没有买入的投资者自然想分一杯羹，于是纷纷涌入，想短线捞一把。

从图 8–3 中可以看出，该股大热阶段基本是以震荡为主的。究其原因，主力资金快速拉升股价的目的，就是为了吸引足够多投资者的注意力，只有大家都关注这只股票，主力资金才能浑水摸鱼，顺利出货。

该股在预热阶段的末端也有一个平台震荡，但是主力在这个阶段以吸筹和洗盘为主，所以每个交易日的振幅较小，平均在 4% 左右。到了大热阶段以后，主力资金为了吸引场外资金介入，股价上蹿下跳，引诱投资者上钩，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以每个交易日的振幅都比较大，平均振幅在 8% 左右。宽幅震荡也是大热阶段的一个典型特征。

下面再来看一种热门股类型，如图 8-4 一汽轿车。

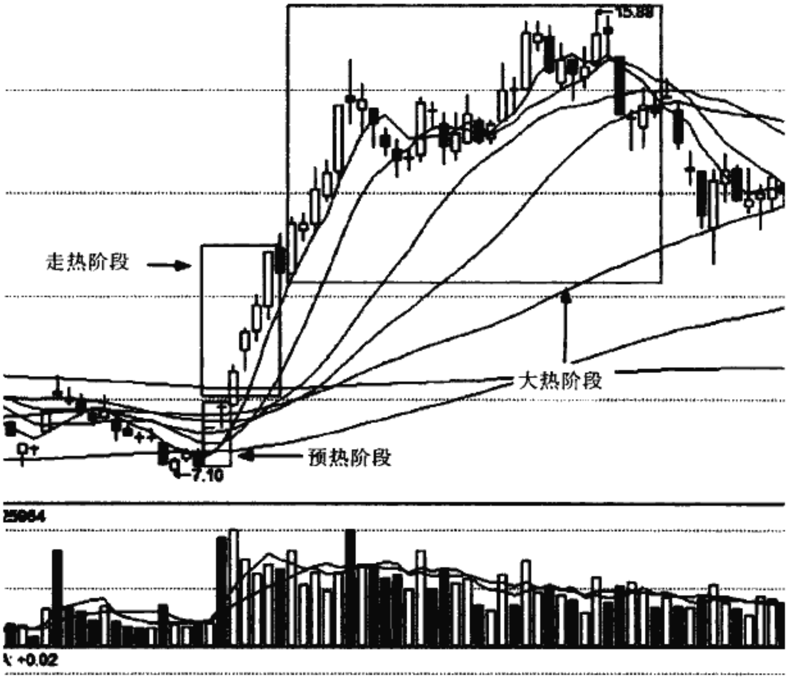

图8-4　一汽轿车K线图

从图 8-4 中可以看到，一汽轿车的预热阶段和走热阶段都比较短，这是为什么呢？因为一汽轿车启动上涨时就带有了热门股的性质。一汽轿车是在 2013 年 4 月 11 日以“一字涨停”启动的，启动原因是政府公务车采购国产化。公务车采购国产化，一汽轿车的红旗品牌无疑是最大的受益者，可以说这个利好来得有点突然，不但普通投资者，就算主力资金也没来得及准备，所以一汽轿车以一字涨停板启动。由于主力资金手中的筹码不够，做多意愿就会降低，因此必须要震仓吸筹。第二天即 4 月 12 日，出现了一颗放量的假阴星，实际涨幅为 4.51%，主力资金开始建仓，这一时期可以视为预热阶段。

该股可谓快速走热，很快就受到了投资者的普遍关注，一汽轿车也快速进入了热门股行列。一汽轿车的大热阶段操作性还是比较强的，短线涨势凌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

厉。其实经过了预热和走热阶段以后，只要题材继续发酵，相关个股一定会进入大热阶段。在资金已经形成聚集效应，做多动能未被充分释放的情况下，股价一定是易涨难跌，必须有一个充分释放的过程，这就是“势”的威力。

有的投资者会问，“热门股就绝对不可以做中长线吗？”这也不是绝对的，需要视情况而定。有一些长线热门股，由于业绩持续改善，长期受到资金追捧，也是可以考虑中长线布局的。不过要注意，即使中长线投资，也需要选择买入时机，等待热门股适当冷却后，基本面继续向好，才可以考虑买入，如图 8-5 贵州茅台。

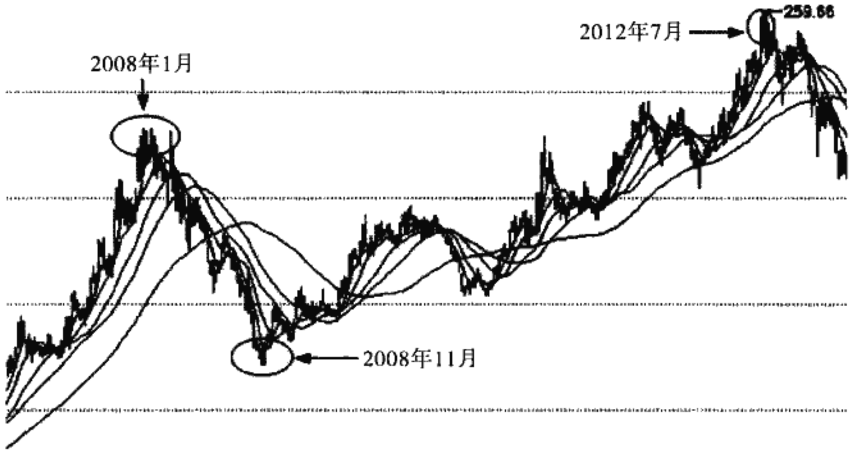

图8-5 贵州茅台复权周K线图

图 8-5 中的贵州茅台，其实一直是股市中较为热门的股票，尤其是 2006 年和 2007 年大涨以后，更是成为市场关注的焦点。不过从图 8-5 中可以看出，如果在 2008 年 1 月或者 2007 年下半年买入，都会付出较长的时间成本。

2008 年，在全球金融危机的打击下，中国股市出现了重挫，再好的股票也难逃下跌的命运，尤其是贵州茅台。经过 2006 年和 2007 年大涨后，场内获利盘丰厚，就算基本面再好，也会被谨慎的获利盘抛压给冲垮。

不过总体来说，在 2008 年的大跌中，贵州茅台虽然也下跌了很多，但相比其他个股，跌幅还算是较小的。究其原因，主要还是贵州茅台基本面良好，虽然遭遇全球性金融危机，业绩依然是增长的，而且是连续几年增长。中长线投资者如果在贵州茅台股价冷却后的 2008 年 11 月介入，那么到 2012 年 7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月，也会有将近4倍的收益。同期上证综指的涨幅为25%左右，可以说是大幅超越大盘的。

这种中长线热门股在股市中并不少见，下面再来看一个，如图8-6包钢稀土。

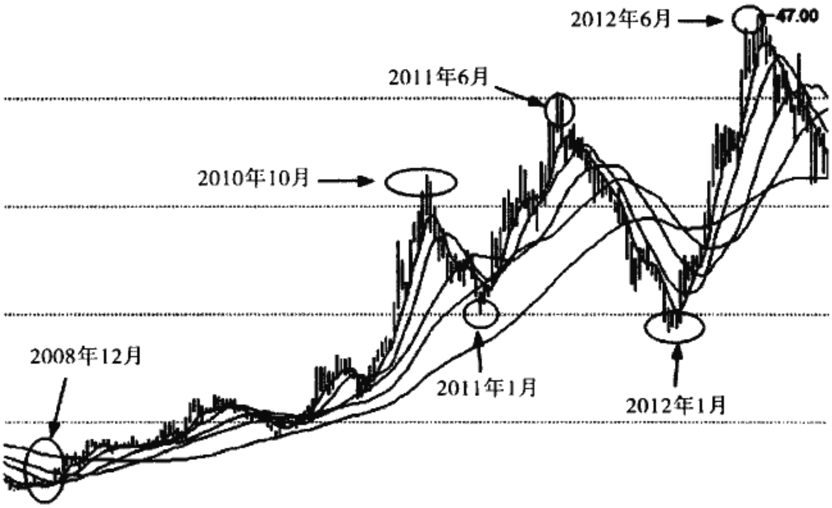

图8-6 包钢稀土复权周K线图

国家稀土政策的改变，较大地影响了稀土产业格局，也改变了稀土相关上市公司的业绩，尤其是其中的龙头公司，更是受益匪浅，包钢稀土正是其中的佼佼者。从2008年12月到2012年6月，3年半的时间，包钢稀土的股价上涨了30倍左右，是名副其实的大牛股，也是当之无愧的热门股。

从图8-6中可以看出，包钢稀土的股价并不是一路高歌猛进涨上去的，中间也有回调，甚至有较大的回调。比如2011年6月到2012年1月，回调幅度超过50%，之后又迎来了一波更猛烈的上涨。由此可见，只要催生个股大涨的基础因素没有改变，那么涨势将会延续，就算中间有调整，也是投资者较好的买入机会。

从图8-6可以看到，2011年1月和2012年1月都是较好的买点，而其刺激因素，都是包钢稀土的业绩大幅增长。当然，如果投资者想中长线介入热门股，还必须充分分析和了解将要介入的股票。如果对其行业能够把握，能够理解，才可以介入。如果不能把握行业变化及上市公司的变化，最好三思

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而行。就如巴菲特说的，只做自己了解的上市公司，如果你不能搞懂它，就不能及时把握其中的变数，在中长线投资时，很有可能无法及时发现其细微变化，因此导致投资失败。

那么是不是所有业绩较好的个股都值得投资呢？也不尽然，比如图 8-7 招商银行。

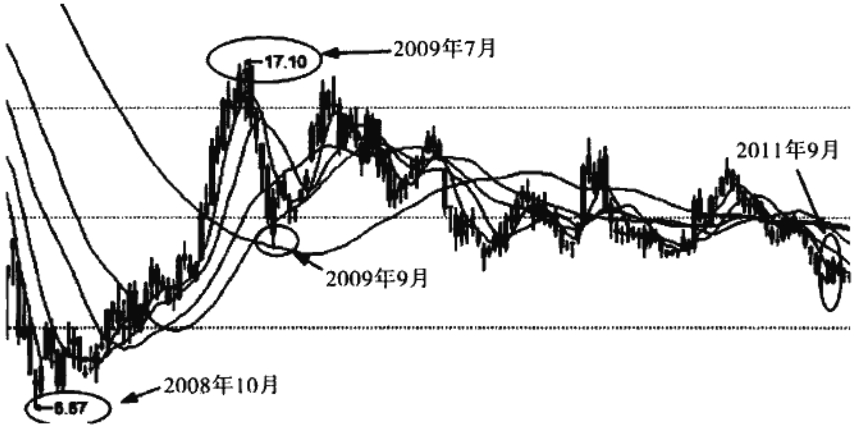

图8-7　招商银行复权周K线图

经过 2006 年和 2007 年的大涨以后，招商银行也成为股市中非常受关注的热门股。虽然 2008 年也是一个大跌格局，不过在 2009 年上半年的反弹过程中，招商银行表现也是很出色的，而且其业绩也非常不错，是投资者关注的热门对象。但是就是这样一只业绩持续增长的个股，股价却是震荡回落的，究其原因，主要有三点。

第一，房地产调控惹的祸。由于房地产调控，投资者担心房价会下跌，房价下跌又会殃及银行的业绩，所以投资者一直看淡房地产股和银行股。不过 2010 年至 2013 年上半年的情况却是房价一直上涨，银行股的业绩也是不错的。2013 年上半年，招商银行的市盈率不到 5 倍，但就是因为预期不好，所以招商银行的股价一直不见起色。

第二，由于宏观经济面临诸多问题，投资者担心经济下滑，银行股作为周期性行业，如果宏观经济下行的话，也必然会殃及银行股的业绩。最近几年中国地方政府的债务问题，也令投资者忧心忡忡，因为一旦地方债务违约，银行股是最大的受害群体，这加重了投资者对银行股的担忧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三，招商银行流通盘较大，是股市中的权重大盘股，需要较大的资金量才能推动股价上升，而要推动整个银行股板块上攻，就需要更多的资金。招商银行不可能脱离银行股板块独立运行，所以庞大的身躯也令主力资金敬而远之。

最后来总结一下热门股的买入要领。

1. 走热阶段的热门股，可以参照强势股和龙头股买入技巧，预热阶段则可参考滞涨股攻略，这里就不再细讲了。

2. 大热阶段的热门股一定要坚持短线思维。有的投资者会问，热门股怎样才算是进入了大热阶段呢？笔者总结了三个特征：首先是消息面大热，媒体上每天都有大热阶段热门股或者热门股相关概念的分析和报道，绝大多数都是说这只热门股前途光明，或者这只热门股所处的行业极具发展潜力，总之几乎是一片看好声。第二，热门股上攻的斜率明显陡峭，而且股价大幅脱离 5 日均线，股价盘中的震荡幅度也明显加大。斜率明显陡峭是因为主力资金想搞出一个热烈的氛围，吸引更多的资金关注。股价大幅脱离 5 日均线，是因为资金大幅涌入该股，做多力量得到了一个最后的总爆发。盘中振幅明显加大，是因为多空资金出现了分歧，已经有资金开始大幅出逃了，但是同时场外资金也在大量涌入。第三，从成交量来看，热门股的成交量一定要维持在较高水平。成交量连续萎缩的话，就表明热门股在退热，后市要加倍小心了。

3. 在走热阶段的后期和大热阶段的初期都可追高买入。到了大热阶段的中期，需要逢低买入博取反弹；到了大热阶段的后期则最好敬而远之，不要操作了。可以说走热阶段和大热阶段的连接处并没有特别明显的划分信号，因为人类的疯狂，用数学公式根本没有办法精确测算，只能根据个人的盘感高低来判断。

热门股在大热阶段的运行也是变化多端的，很难有一个固定的规律。但是有一个大概率现象投资者可以参考，就是流通盘较大的个股，一般都会形成一个“尖顶”，也即大热阶段初期的股价高点，在大热阶段的中后期很难再见到。如果见到的话，很可能说明前期的高点不是真正的顶，个股还有一定的上涨空间。

流通盘较小的个股，一般会形成 M 顶、头肩顶或者多重顶，往往更适合短线操作。因为中小盘股容易受到资金的冲击，而且主力资金出逃较为困难，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以会在顶部有一个宽幅震荡的过程，以引诱更多投资者关注。只要有小部分投资者经不住诱惑买入，就会掉进主力资金的圈套。所以投资者做这种火中取栗的短线操作时，要保持心态平稳，冷静客观，在热门股短线回调后买入，短线冲高后卖出。

四、持有阶段的观察要点

这里先来看一下中长线。热门股冷却后，可以择机介入，中长线持有。中长线操作热门股，需要注意的事项很简单，就是观察政策面和基本面的变化，只要基本面和政策面良好，就可以继续持有股票。这里投资者需要打一个提前量，也即对个股的基本面和政策面要有一个预期，根据预期的好坏来指导操作，千万不要等真实的消息出来以后操作，因为那时操作就晚了。比如图 8-6 中的包钢稀土，也属于周期性行业，在经济周期下滑的阶段，其业绩必然会受到影响，所以当业绩预期不好的时候，就要提前进行抛售。

如果是短线操作热门股，投资者就要注意量价变化，一般短线操作要看个股的 5 分钟、15 分钟和 30 分钟 K 线图以及个股的分时走势图。在上涨过程中，热门股最怕的就是放量滞涨，放量滞涨就是指股价上涨幅度与成交量放大的幅度不匹配。股价上涨幅度不大，成交量却呈巨量。这种情况一般是由于主力出货造成的，主力无心做多，股价上涨幅度不大，成交量却呈巨量。放量滞涨表明多空双方的力量对比要发生变化了，空方力量将会占据主导，只要放量滞涨，投资者就要短线抛售股票。缩量回落则表明主力不想或者不敢再抛出筹码了，尤其是在大热阶段初期，在缩量回调后，主力会再度发动上攻，反复挑逗意志薄弱的投资者上钩。

五、适当的时机卖出股票

如果投资者本来就持有某只热门股，或者是如上文中说的，在某只热门股冷却后中长线买入，而且这只热门股果然又出现了大涨，那么如何选择卖出时机呢？显然，热门股肯定会有一个短线的近乎直线的快速拉升，最佳卖出时机就是这个近乎直线拉升的后期。在这一时期，媒体上是一片看好之声，有时候这就是主力资金为了顺利出货故意释放出来的烟幕弹。所以投资者一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定要注意，不要被蒙蔽了，要急流勇退，在最热闹的时候退场，往往就是卖出的最佳时机。

从短线来看，热门股在大热阶段的买卖基本没有什么规律可循，因为股价的短线波动本来随机性就很强，热门股的大热阶段更是令绝大多数投资者难以抑制冲动。不过这个阶段也自有其操作法则，就是投资者要管住自己的内心。

巴菲特有句话说得非常好，“市场先生要想让你发疯，自己必须先发疯。由于市场先生想战胜你，所以市场先生必然会先发疯，否则它就无法战胜你。市场先生发疯是可以预期的，耐心等待必然可以等到，到时候只要能够保持冷静，不跟着它发疯，就必然可以战胜它。”

热门股的大热阶段其实就是个股发疯的一个阶段，只要投资者保持冷静，知道自己为何短线买入热门股，也知道自己什么时候该卖出，那么投资者就已经掌握了热门股的操作法则。只要按照这个法则操作，就会胜多败少，积小胜为大胜。

看了热门股第五步分析以后，投资者可能会有些失望，因为这里没有具体讲解一些卖出规则。笔者认为，热门股大热阶段唯一不变的法则就是“变”，操作的好坏完全取决于投资者个人的修为和盘感。一个新手如果不经过长时间的磨炼和考验，想凭空拥有一套做短线的本事，尤其是最难的热门股操作，那简直是痴人说梦，是不可能的。

投资者要想做好热门股大热阶段的短线操作，就需要不断磨炼实战中最重要的一条法则就是果断和客观。在这一条法则的基础上，投资者只要肯下工夫，是会有所成就的。如果投资者心态不好，性格优柔寡断，耽于幻想，就要放弃短线操作，尤其是热门股大热阶段的短线操作。

总之，心静、客观和果断，是大热阶段卖出法热门股则最根本的三条。投资者只有心静，才能做到客观的分析。只有客观地分析，才能较为准确地判断热门股的卖出时机，然后果断执行。投资者也只有心静，才不会被贪婪冲昏头脑；克制了贪婪，才会果断地卖出。

六、总结本次操作的经验

在实战操作中，尤其是在短线操作中，很多投资者有时候根本不知道自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

己为什么操作，多数时候根本抑制不了自己的冲动，好像交易不是受自己控制的，而是成了一种“交易病”。似乎不是为了盈利而交易，而是为了交易而交易。投资者之所以会这样，就是因为不善于总结，一天可能会交易很多次，有成功的，有失败的，两相抵消，运气好就赚点，运气不好就赔了。

投资者要学会总结自己的交易，明白自己交易是为了什么。就算只有一天的短暂持股或者“T+0”交易（中国股市现在实行 T+1 交易制度，但是如果投资者手中持有某只股票，就可以在交易当日逢低买入该股，等盘中上涨了，就逢高卖出；或者手中本来有某只股票，觉得日内盘中涨高了，就先逢高卖出，等盘中跌下来再买入），都要进行总结。只有经常总结，才能逐步提高自己的操作技巧。

在总结中，投资者首先要问的就是自己为什么交易？投资者肯定会回答，“为了盈利！”交易完成后，那么就要看看自己盈利了没有。如果盈利了，要问为什么盈利，股价是否按照自己预想的在运行，是靠自己的实力盈利还是运气好碰巧盈利了。如果是亏损了，要问自己为什么亏损，自己买入时的动机是否有偏差，是否正确分析了个股的状况等。

投资者短线操作热门股，是为了获取短线利润，但是这个短线利润一定是要客观的，不能被热门股大热的假象冲昏头脑。同时要明白，自己操作就是为了获取短线利润，所以一切阻碍自己获取短线利润的心理和行为都要摒弃。

第四节 易经演股法各阶段中的热门股

热门股在易经演股法中也是有一定规律的，下面按易经演股法十二个阶段依次解析。这里依然以易经演股法的标准循环为例来说明，其余循环需做适当调整。

第一阶段潜龙勿用。可以说潜龙勿用阶段几乎没有热门股存在，如果有，也是“明日黄花”，已经过时了。潜龙勿用阶段是操作超跌股的好时候，而不是操作热门股的好时候。不过如果投资者能够先知先觉的话，可以在潜龙勿用阶段买入未来的热门股。潜龙勿用阶段会孕育出很多热门股，很多热门股的预热都是在潜龙勿用阶段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二阶段见龙在田。见龙在田阶段的后期已经有热门股了，这个时期的热门股就是在潜龙勿用和见龙在田阶段的领涨龙头股。但是投资者要注意，这时的龙头股一般都属于流通盘较大的个股，到了高位以后，操作机会也并不多，参与价值不大，还不如寻找更有潜力、更有操作价值的中小盘股。有时候投资者需要仔细思考和对比，看看有没有更好的短线操作机会，如果有，就要尽量避开热门股，毕竟在某些阶段一些热门股的风险要明显大于其他个股。

第三阶段惕龙乾乾。这一阶段热门股层出不穷，不过在惕龙乾乾中后期产生的热门股更具操作价值。在惕龙乾乾的初期，热门股往往就是见龙在田后期大热的个股，这些个股已经涨得差不多了，而且惕龙乾乾初期大盘会有一个明显的回调，投资者应该避开。

第四阶段或跃在渊。这个阶段是股市热点品种转换的一个阶段，之前的热门股会冷却，新的热门股会产生，所以投资者要注意品种的转换。操作热门股，就要注意热门股不是一成不变的，而是总在不断地轮换，操作时应该持有“喜新厌旧”的思维和态度。

第五阶段飞龙在天。这个阶段是短线高手的天堂，因为这个阶段热门股满天飞。不过“短线菜鸟”在这个阶段可能会一无所获，左右挨耳光。为什么呢？因为短线高手和短线菜鸟的区别，就是看能否准确把握热门股涨跌的轮动。短线高手是低买高卖，他们明白在强势市场中，资金充裕的个股尤其是热门股，会在资金的推动下屡创新高，只要逢低买入，等待资金涌入后高抛就可以了。

短线菜鸟总是追高，看到某只个股大涨了，认为还会大涨，立马追入。结果买入后这只股票整理了，或者略有回调。股市菜鸟哪能忍受，一看别的个股又大涨了，菜鸟禁不住诱惑，割了自己手里的个股去追高别的大涨股。结果刚刚换手，自己卖出的股票大涨了，而自己买入的大涨股又回调了。由此可见，把握好热门股轮动，是投资者在飞龙在天阶段获取丰厚利润的前提。

第六阶段亢龙有悔。在这个阶段，所有的个股基本都疯狂了，尤其是前期的热门股，会有一个集体的上攻，但也是最后的“剩宴”。此时投资者需要保持足够的冷静，注意在最后的疯狂中急流勇退，不要成为趋势的牺牲品。要懂得趋势的变化规律，那就是物极必反。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七阶段履霜坚冰至。这个阶段虽然不是很长，甚至可以说很短，却是一个关键的分水岭，一些热门股在这个阶段跌倒以后，短期内就再也不会站起来了。有些热门股是秋后的蚂蚱——蹦跶不了几天了。不过热门股终究是热门股，在这一阶段还要蹦跶几天，投资者要注意清空这些还在蹦跶的热门股，不要对后市抱有任何幻想。

第八阶段不习无不利。这是一个热门股万马齐喑的阶段，几乎没有热门股，所有前期的热门股也均会出现大幅杀跌。前期经过了乾卦阶段的上涨以后，获利盘积累丰厚，一旦大势转弱，这些获利盘就会蜂拥而出，大量抛售，就像洪水决堤一样，根本无法阻挡。在这个阶段，投资者要回避热门股，尤其是一些看似有主力护盘的热门股。倾巢之下没有完卵，在这一阶段，几乎所有的个股都会跌个遍，看着强势的热门股，也会在不习无不利阶段后期出现补跌。

第九阶段含章可贞。这个阶段是下跌后的一个反弹阶段，会产生一些短线热门股，不过总的来说操作意义不大，因为热门股持续的时间较短。投资者如果贸然介入的话，不但不会赚取好的收益，而且可能会被套牢。这个阶段最好还是在初期操作超跌股，到了含章可贞阶段后期，最好观望一下大盘的风向。

第十阶段括囊。这也是坤卦中的一个主跌阶段，由于场内存量资金抱团取暖的原因，这个阶段会出现一些中长线强势股。这些股票可以说独立于大盘运行，大盘跌，它们涨，属于阴中有阳的情况，而它们也就成了市场关注的焦点。比如 2010—2012 年的“喝酒吃药”行情。这个阶段的热门股表现还是不错的，关键就看投资者的见识和胆量如何了。

第十一阶段黄裳元吉。经过长时间的下跌，黄裳元吉阶段人气低迷，资金抱团取暖也会暂告一个段落。因为资金总体以流出为主，愿意入场的资金少之又少，所以这个阶段难以看到特别强势的股票。除非有突发的行业利好或者个股自身有特大利好，否则个股难以迅速崛起并成为热门股，所以这个阶段也是热门股乏善可陈的一个阶段。

第十二阶段龙战于野。在龙战于野阶段，虽然有个别板块或者个股崛起，由于市场人气低迷，阴气尚未完全消散，所以其热度也不会很高，很难得到多数投资者的关注。这个阶段也难以产生持续大热的热门股，投资者需要适当降低自己的预期，以免短线套牢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节　操作热门股注意事项

操作热门股，有几个问题要特别提醒一下。

第一，这里讲的热门股主要是大涨之后宽幅涨跌的热门股，也即大涨之后才被绝大多数投资者关注的个股。其实这个问题是非常有意思的，一只个股尚未大涨以前，往往并不被投资者关注。当这只个股越涨越高，甚至大幅快速拉升以后，往往会被很多投资者关注。也就是说，只有某只个股大涨了，才会被投资者认为是热门股，大涨以前不是热门股。有的投资者会问，“难道热门股大热以前完全不能预测吗？”当然能！其实热门股就是由强势股和龙头股发展而来的，强势股和龙头股大涨以后，就被称为当时的热门股。

第二，投资者要想抓住热门股中的机会，规避热门股的风险，就要明白股市中投资者的心理动向，必须了解股市投资大众的动态，培养留意其他投资者喜好的习惯。

凯恩斯有一句名言，“股票投资好比是选美投票”，也即凯恩斯著名的“选美理论”，这是凯恩斯在研究不确定性时提出的。凯恩斯总结了自己在金融市场投资的诀窍时，以形象化的语言描述了他的投资理论，那就是金融投资如同选美。

在有众多美女参加的选美比赛中，如果猜中了谁能够得冠军，你就可以得到大奖。你应该怎么猜呢？凯恩斯先生告诉你，别猜你认为最漂亮的美女能够拿冠军，而应该猜大家会选哪个美女做冠军。即便那个女孩你觉得很丑，但只要大家都投她的票，你就应该选她而不是那个长得像你梦中情人的美女。这个诀窍就是要分析大家的选美倾向和投票行为。股市中也是如此，不要去买自己认为能够赚钱的品种，而是要买大家普遍认为能够赚钱的品种，哪怕那个品种根本不值钱，这道理同猜中选美冠军就能够得奖是一模一样的。

凯恩斯的选美思维方式，就是建立在对大众心理的猜测上。打个比方，你不知道某只股票的真实价值，但为什么你花 20 块钱一股去买入呢？因为你预期有人会花更高的价钱从你那儿把它买走。马尔基尔把凯恩斯的这一看法归纳为最大笨蛋理论：你之所以完全不管某个东西的真实价值，即使它一文不值，你也愿意花高价买下，是因为你预期有一个更大的笨蛋，会花更高的价格从你那儿把它买走。

投机行为的关键是判断有无比自己更大的笨蛋，只要自己不是最大的笨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

蛋，那就是赢多赢少的问题。如果再也找不到愿出更高价格的更大笨蛋把它从你那儿买走，那你就是最大的笨蛋。因此，投机热门股应顺应多数人的意见，购买大家都喜欢的股票。但是投资者还需要注意审美疲劳，也即再美的小姐，如果看得时间长了，也会觉得就那样。股票投资也是如此，一个概念或题材终有退潮的时候，一旦投资者发现这个题材或者概念并不像想得那样美，抛盘就会蜂拥而出。如果投资者没有抛出，那很可能就会成为那个最大的笨蛋。

第三，热门股操作毕竟是火中取栗的危险游戏，投资者一定要把控制风险放在首位，尽量用小仓位参与，就算亏损也不会伤筋动骨。

第四，研究热门股还有一个更大的好处，就是一旦投资者熟悉了热门股运行的规律，知道热门股运行分为预热阶段、走热阶段、大热阶段和退热阶段四个阶段，那么投资者反向思维就会知道，从中长线来看，大热阶段是波段卖出热门股的好时机，由此可以规避热门股退热阶段的下跌风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章　涨停板攻略

涨跌停板制度源于国外早期证券市场，是证券市场为了防止交易价格暴涨暴跌，抑制过度投机现象，对每只证券当天价格的涨跌幅度予以适当限制的一种交易制度。即规定交易价格在一个交易日中的最大波动幅度为前一交易日收盘价上下百分之几，超过后停止交易。

我国证券市场现行的涨跌停板制度是 1996 年 12 月 13 日发布的。制度规定，除上市首日之外，股票（含 A 股、B 股）、基金类证券在一个交易日内的交易价格相对上一交易日收市价格的涨跌幅度不得超过 10%（以 S、ST、*ST 开头的股票不得超过 5%），超过涨跌限价的委托为无效委托。我国的涨跌停板制度与国外的主要区别在于股价达到涨跌停板后，不是完全停止交易，而是在涨跌停价位或涨跌停价位之内的交易仍可继续进行，直到当日收市为止。

对股价涨跌幅进行限制的涨跌停板制度，总体来说在市场中起到了一些作用，达到了设置时的初衷。但是任何事情都有两面性，下面就来看一下涨跌停板制度的弊端。

第一，涨跌停板制度为主力操纵股价提供了便利。这种制度在给普通投资者操作增加难度的同时，也为主力资金操纵股价提供了方便。主力资金利用其信息优势、资金优势提前获取信息，然后把股价封于涨停或者跌停，令中小投资者的买入或者卖出受阻。

第二，涨跌停板制度在小盘股上的负面效应表现得更为明显。小盘股流通盘有限，易于被主力资金控盘，而涨停板往往能够吸引投资者的注意力，所以涨停板制度的设置更容易引起投资者跟风炒作。

第三，涨跌停板制度对股票成交量的变化也是有影响的。股市中出现涨跌停板会使成交量减少，但并不意味着顺势操作的人在减少，而是由于股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

封于涨停板或者跌停板，投资者不能及时买入或卖出，延迟了交易，压制了更多的做多或做空能量，正因如此，涨跌停板制度反而成为助涨助跌的罪魁祸首。

股票的涨跌有其自身规律，用行政手段来限制只会适得其反。迄今为止，似乎还没有一只股票因为有了涨停板最终涨得少了，相反往往是轻易就涨过了头。因为越是买不到的，投资者就越想买，股价就会涨得越厉害，从而引起股价更加剧烈的震荡。反过来跌也容易跌过头，因为个股跌停以后，投资者想卖都卖不出去，从而引发投资者更大的恐慌，股价反而会跌得更多。股价不仅不因涨跌停板制度变得理性，反而更不理性了。

第四，给投资者操作造成障碍。涨跌停板制度使投资者的操作难度陡增，好的股票买不到，不好的股票卖不掉。等能买到了或能卖掉了，投资者往往吃大亏，因为这时股价已经过高或者过低了。

第一节 涨停板产生的原因

从《易经》的角度来看，涨停板产生的原因在于“乾”的力量出现了一个突然爆发。那么乾的力量为何会突然爆发呢？下面从八卦定乾坤的角度来解析。

震就是政策面。这个投资者比较好理解。如果政策面出现了关于个股的利好，那么资金无疑会涌向相关个股，多头力量远超空头力量，个股涨停也就不足为奇了。

巽就是消息面。消息面是纷繁复杂的，一般消息面的动向也会对个股产生较大的影响。但是一个消息出现以后，投资者会发现消息利空有时也会导致股价大涨，利好有时也会导致股价大跌，究其原因，还是有主力资金在背后运作。

兑就是资金面，也可以说是各类投资者的汇聚。不过在一只个股的全部投资者中，往往有一个或几个主力资金对个股的走向起主导作用。如果主力资金把一只个股拉到涨停板，必有其目的：第一，迫不及待地吸筹，甚至不惜拉高建仓。第二，让股价快速脱离成本区，不再给投资者低位买入的机会，拉涨停后一路扬升。第三，短线洗筹。主力资金先拉涨停，再连续打压洗筹，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

让投资者情绪产生较大的波动，从而做出错误的决定，卖出筹码，当主力吸够筹码后，股价就会一飞冲天了。第四，诱多出货。有时候主力资金为了出货，也会把股价拉到涨停，投资者以为该股将要大涨了，其实是主力资金为了出货而故意诱多的。第五，吸引投资者的注意。有时某些主力资金的实力不强，会故意把股价拉到涨停，以显示自身的实力，坚定投资者做多该股的信心，其实就是让普通投资者变相帮助主力资金锁仓，这样主力在拉升中会显得更轻松。

艮就是指大盘或者股市的大趋势。个股总体来说是看大盘的脸色行事的，不过由于个股有几千只，技术走势千差万别，总会有一些个股在大盘的影响下出现涨停，这就涉及到了个股的技术面，也就是“坎”。

坎是个股的技术面。从“坎”的角度来看，涨停板在技术面上有四种情形：第一，物极必反。一只个股跌幅太大了，一旦大盘转好，这只超跌股会由于技术面大幅超跌，做空力量衰竭，做多力量开始发力，从而导致个股涨停。第二，按捺不住。这种情况往往会出现在滞涨股上。由于大盘大幅好转，一些滞涨股长期滞涨，被市场的火热气氛所感染，有些滞涨股其实也不是那么不堪，所以在主力资金的关照下，也会有所启动。由于市场气氛热烈，一旦有上涨苗头，就会有大量资金涌入，从而冲击涨停。第三，加速上扬。有些个股上涨趋势已经形成，而且也得到了多数资金的认可，那么这个时候大家不买入还等什么呢？资金的大量涌入，无疑会造成该股加速涨停上扬。第四，锦上添花。一只个股已经涨了较长一段时间，在投资者买涨不跌的心理以及主力资金刻意诱多的情况下，再来一个涨停板似乎是很自然的事。

离就是个股的基本面。如果一只股票的业绩出现改变，尤其是预期之外地大幅变好，肯定会成为资金关注的对象，资金的大量涌入也会导致股价快速涨停。

乾就是指股市中的多头，坤就是指股市中的空头。当多头力量大幅爆发时，空头一般都会避其锋芒，让多头有一个发泄，这样多头力量没有了对手，股价自然会直奔涨停而去。

总之，涨停板出现的原因就是“乾”的力量在发挥作用，不过乾总是会受到坤的制约的，所以不同个股在不同情况下的涨停力度是不同的。涨停力度的不同，又会影响其后市的走势，所以看懂涨停的力度，是投资者操作涨停板时的重中之重。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 涨停板的种类

根据涨停的力度和表现形式的不同，可以将涨停板的种类分为六种。

一、一字涨停板

第一种：最强力度的涨停板是“一字涨停板”。这种涨停板开盘价、收盘价、最高价和最低价都是一个价位，也即个股以涨停价位开盘，盘中涨停未被打开过，直到收盘。

遇到这种涨停板以后，投资者是没有机会追高买入的。这里投资者往往会忽略一个问题，以为个股走出一字涨停板以后就万事大吉，可以高枕无忧了，这是不对的。这里还有一个指标投资者要密切关注，尤其是本来就持有这只个股的投资者，这个指标就是成交量。如果一只个股出现了一字涨停板，那么其成交量越小，持续涨停的可能就越大；反之，成交量越大，持续涨停的可能性就越小。

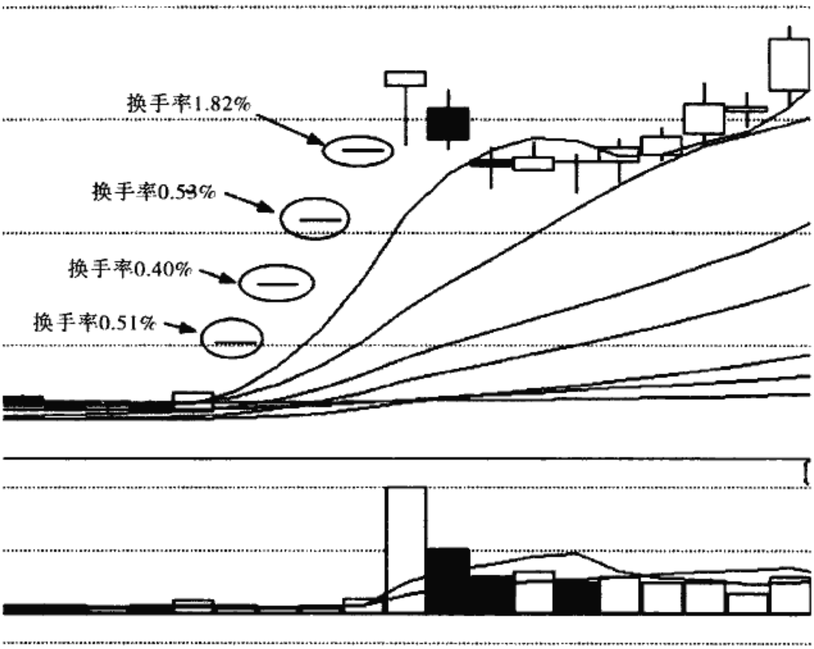

图9-1 美都控股K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一字涨停板往往是受到了利好消息的刺激，这里不去深究究竟是什么利好导致的，我们只看其图形意义。其实K线图的走势已经较为清晰地表明了资金的博弈状态，从图9-1美都控股的K线图可以看出，第一个一字涨停板的换手率只有0.51%，表明资金的意见是一致的，就是继续看好。第二个和第三个一字涨停板的换手率也不大，表明资金的分歧不大。第四个一字涨停板的换手率出现了明显放大，显示资金分歧开始加大，所以接下来美都控股的一字涨停板未能持续，而是出现了"吊颈线"涨停板。

出现一字涨停板的个股，普通投资者基本上是没有机会买入的，所以研究一字涨停板，对于本来就持有这只股票的投资者来说更有意义，因为可以大概掌握短线卖出的时机。

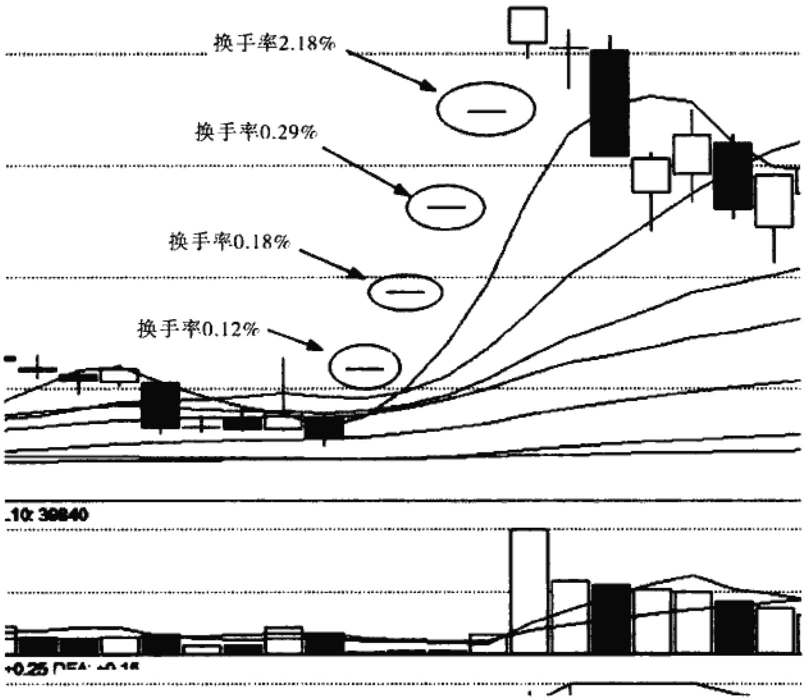

图9-2　有研硅股K线图

从图9-2中可以看到，有研硅股和美都控股走势情况基本差不多。投资者碰到这种情况时，根本没有必要去分析消息面的利好究竟如何，就算分析，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者也不见得分析得明白，这可以说是普通投资者的一个局限。不过投资者不必烦恼，看个股的 K 线图走势就可以了，像美都控股和有研硅股这类个股其实有很多，只要换手率极小，就不考虑卖出。当换手率明显加大时，可以考虑在第二个交易日逢高短线卖出。

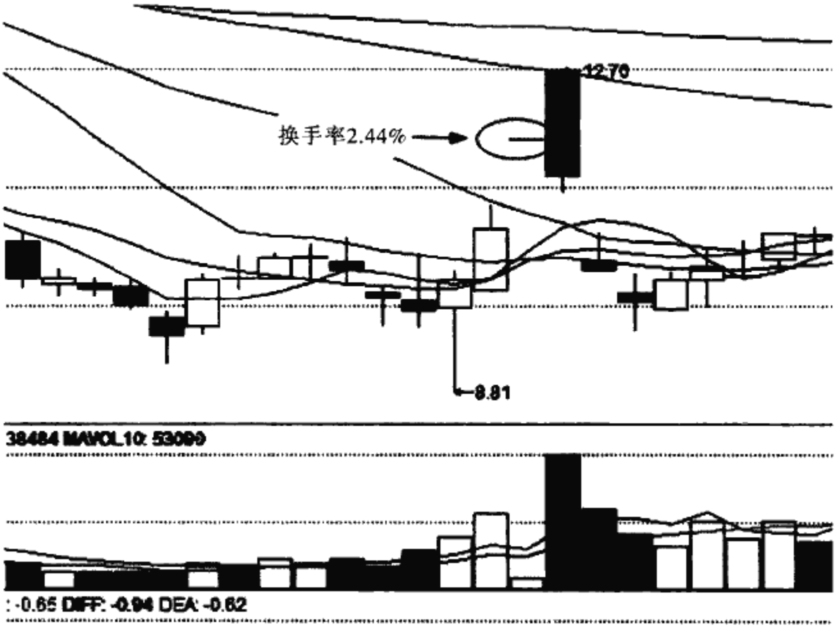

图9–3 吴通通讯K线图

图 9–3 吴通通讯的一字涨停板只有一个，究其原因，就是因为换手率较大。一般来看，一字涨停板的换手率在 1.5% 左右就算大了，当然这里也要看流通盘大小。大盘股的一字涨停板换手率超过 1% 就算较大的换手率，中盘股是 1.5%，小盘股是 2% 左右。总之，只要一字涨停板出现了换手率较大的情况，如果接下来的第二个交易日没有继续一字涨停，投资者就要考虑短线卖出了，尤其是在股价高位出现这种情况时，更应该警惕。

如果股价在底部出现这种情况，就需要冷静分析了，如图 9–4 一汽轿车。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

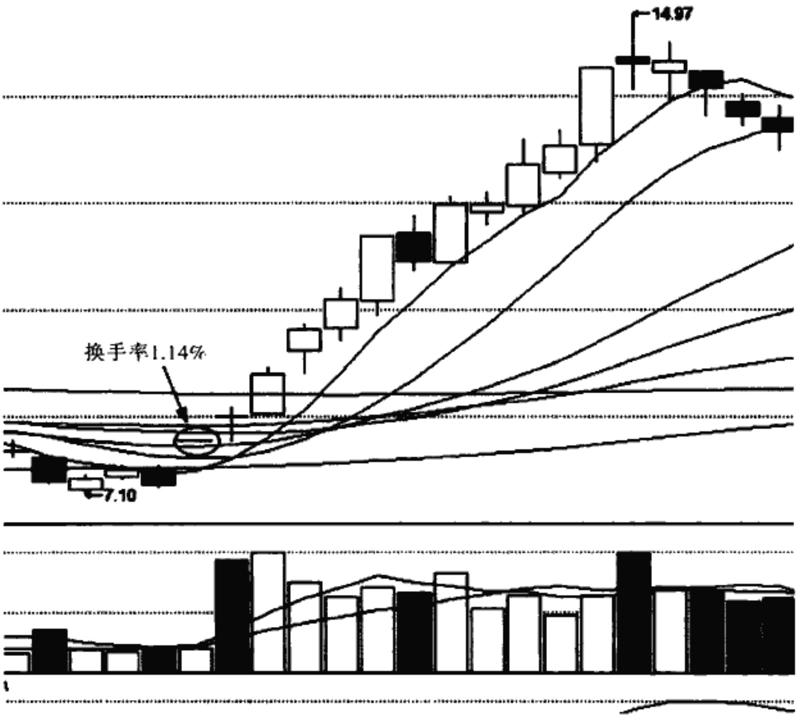

图9-4 一汽轿车K线图

图 9-4 中一汽轿车也出现了一个换手率较大的一字涨停板，不过由于其利好消息足够刺激，而且第二个交易日保持了相当的强势，再加上股价又处于底部区间，投资者这时应该保持冷静，再观察一下。之所以还要观察，是看股价能否继续保持强势，一般要观察两个交易日。如果股价能保持强势的话，才可以确认其可能转化为强势股。

这里又有一个激进型投资者和保守型投资者的区别。激进型投资者往往会在强势趋势还未确认之时介入，而保守型投资者则会等待趋势基本确认后才介入。两者各有利弊，投资者可自我权衡和选择。

二、个股大幅高开后快速封死涨停，且换手率较小的涨停板

当这种涨停板出现在底部时，一般都是非常强烈的上涨信号。大幅高开表明主力资金抢筹的急迫性，换手率不高表明绝大多数投资者不愿意抛出，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或者主力已经建仓完毕，没有必要震仓了，所以主力直接拉升。下面来看图9-5鸿博股份。

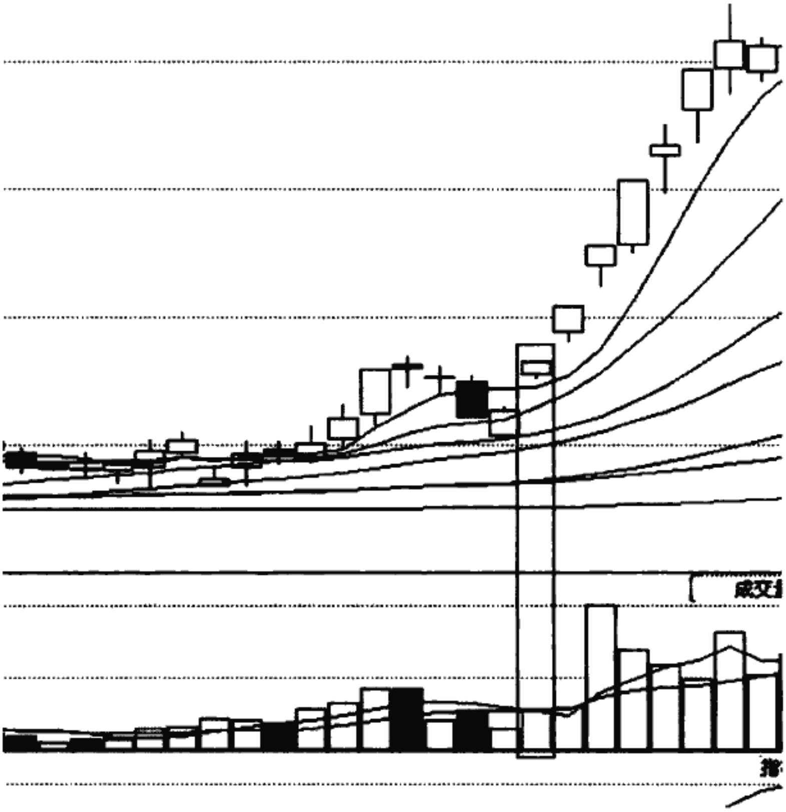

图9-5 鸿博股份K线图

图9-5鸿博股份中的长方框内，就是一个高开高走的涨停板，其当日换手率为10.58%。从绝对数值来看，其换手率并不小，不过从相对的角度来看，其换手率并不大。从图中也可以看出，其左右两侧的成交量中，多数换手率都高于10%。鸿博股份这个缩量的涨停板出现在股价的底部区域，所以其爆发力更大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

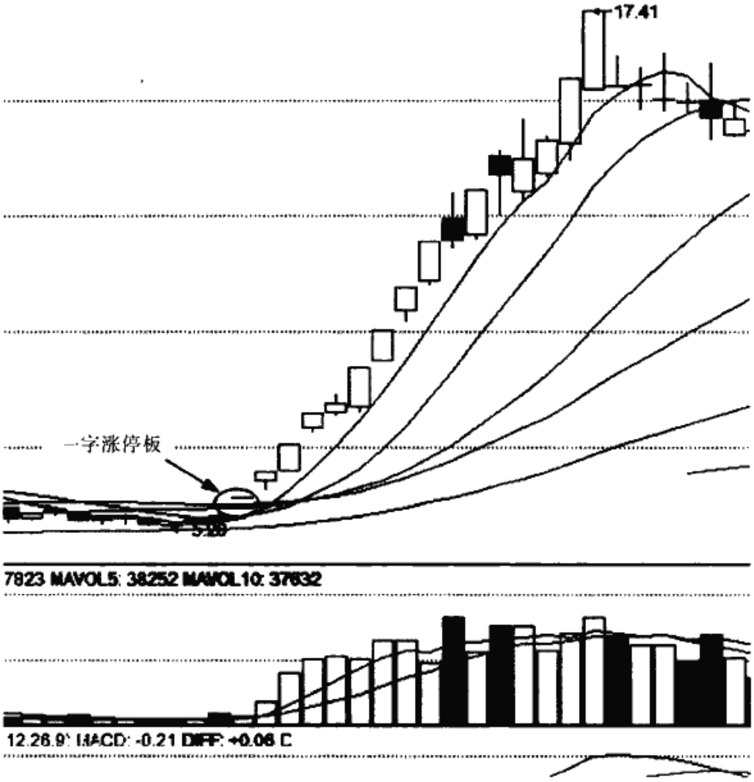

图9-6　浙江东日K线图

从图 9-6 中可以看出，浙江东日先是出现了一个一字涨停板，之后又是一个大幅高开封住涨停的涨停板，且当日换手率只有 4.71%，表明主力资金分歧不大，做多意愿非常强烈。这只个股也的确没有让投资者失望，在不到一个月的时间里，股价就大涨了 3 倍。

浙江东日的一字涨停板也好，接下来的高开换手率较小的涨停板也好，都是出现在股价的底部区域。如果是出现在相对高位就要小心了，比如图 9-7 大智慧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

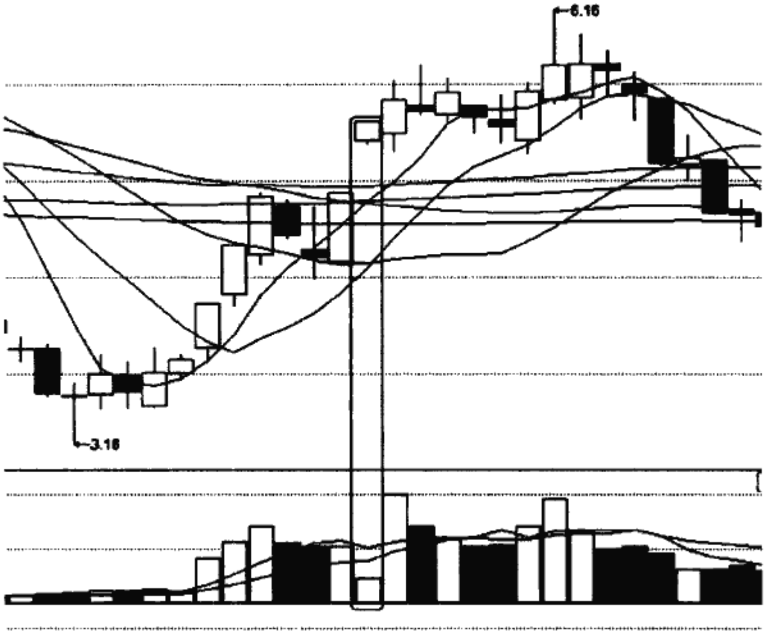

图9–7　大智慧K线图

从图 9–7 中可以看出，大智慧在相对高位出现了一个换手率较小、高开高走的涨停板，之后股价虽然也还算强势，但是涨幅不大，并最终在震荡后出现了回落。投资者要注意这种带有诱多意味的高位缩量涨停，如果其接下来不能继续快速上攻，放量滞涨的话，就要考虑主力缩量涨停诱多的可能性了。

三、高开放量走高的涨停板

这种涨停板在股市中是比较多见的，也是比较普通的涨停板，由于其成交量较大，表明资金分歧较大。当然，根据其出现的位置不同，其意义肯定也有不同。如果出现在股价低位，投资者需要仔细分析，不是说在股价低位时出现涨停板股价就会大幅拉升，一定要结合消息面、政策面、基本面和大盘的形势来作出综合判断。如果是在个股拉升途中出现这类涨停板，是可以考虑介入的，因为这表明有大量资金在介入该股，这只股票有成为热门股的可能，其前提是成交量不能放得太大，且炒作题材依然比较给力。如果这类

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨停板出现在高位，那么投资者可以考虑卖出了，放的量越大，卖出就越正确。如果有利好配合的话，更应该义无反顾地抛出，因为主力资金最擅长的就是利用利好在高位出货。

四、低开高走的涨停板

一般来说，低开高走型的涨停板表现出主力资金试盘的意图。这种意图分为两种情况：一种情况是主力资金想看看普通投资者对这只个股的看法。涨停的个股一般都是有主力资金运作的，如果在开盘的时候没有主力资金参与，那这只股票会怎样呢？这个时候该股的开盘成交量往往都很小。如果低开的话，就表明投资者对这只股票的态度并不积极。如果该股股价在底部的话，那么主力就会趁机收集筹码，甚至会把个股拉到涨停板。如果这只个股股价在高位，那么主力为了维持股价，并且加强投资者对该股看好的思维，也会大幅拉升，把股价拉到涨停，让投资者大感意外，更加坚定地持有该股，场外资金也会被吸引，继续流入，主力资金可以说是一举两得。

另一种情况则是主力资金有意为之。当某只个股即将脱离底部，或者在上升途中时，投资者一般是不愿意卖出的。尤其是在上涨途中，投资者都比较乐观，持股信心较强，这时主力资金就会在开盘时暗中发力，把股价故意打低，让股价跳低开盘，以影响投资者的预期。这种情况下，个股的开盘成交量往往较大。主力资金的目的就是在开盘时恐吓投资者，清洗浮筹，让筹码充分换手。投资者看到股价低开，其持股信心会发生动摇，从而卖出股票。当个股在低位换手完毕后，主力资金就会再度发力，把股价快速拉至涨停，不再给卖出的投资者低位买入的机会。如果其后悔了，想再度买入，就必须追高了。

五、T型涨停板和吊颈线涨停板

这两种涨停板的意义差不多。T型涨停板就是个股以涨停价开盘，盘中打开涨停板，不过最终还是以涨停板收盘。吊颈线涨停板则是股价大幅高开，盘中有所回落，不过最终收盘时是以涨停报收的。这两种涨停板出现的位置不同，其含义也是不同的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

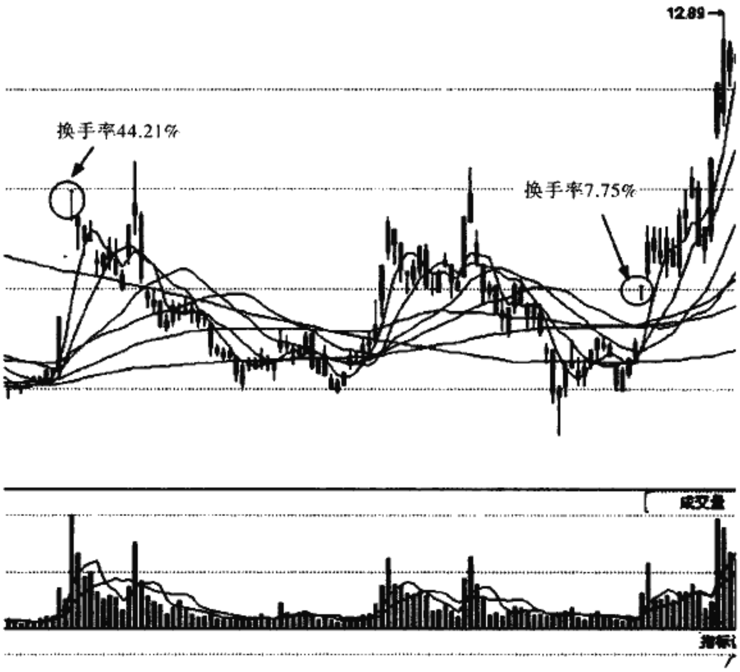

图9–8 康耐特K线图

从图 9–8 中可以看到，康耐特出现了两次 T 型线，左边的一次处于相对高位，且换手率达到了 44.21%。这种情况可以说主力已经在高位出货了，但是为了稳定投资者的持股信心，主力还是在尾盘把股价封在了涨停板，进行了一个诱多。

右边的 T 型线则是股价处于相对低位，当日的换手率也是较小的，仅有 7.75%。主力资金盘中之所以没有封死涨停，在开盘之后打开涨停板进行一定的震荡，是为了清洗不坚定筹码。投资者在分析时，不能光看涨停板的形态，还要看其所处的位置。

看到这里，有的投资者会问，“你的分析都是事后分析，有点马后炮的意味，当时当地谁能分辨得清楚呢？”这个问题问得很好，这也是实战中非常困扰投资者的一个问题。我们经常说顺势而为，那么在个股操作中如何顺势而为呢？这就需要了解“势”为何物。

其实“势”就是一种气势，只要这种气势在，那就跟随它，气势不在了，就要及时放弃。比如图 9–8 中左边的 T 型涨停板，投资者看到其换手率达到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了44.21%，就应该小心谨慎了。谨慎的投资者当时就应该卖出，因为高位换手率太高毕竟不是好现象。风格较为激进的投资者如果想再持有看看也是合理的，毕竟股市走势千变万化，谁也说不准。但是当第二天康耐特大幅低开，且上攻意愿不足时，就一定要抛出了，因为其气势已经没有了。经过了44.21%的高换手率后大幅低开，且上攻意愿不足，明眼人一看就明白了，而低开的损失就是激进投资者所要承担的风险成本。

右边的T型线出现后，也无法断定后市就一定会上涨，但是第二天康耐特继续高开，而且K线图上留下来一个缺口，之后的几个交易日也未回补这个跳高缺口，成交量呈现上涨放量，下跌缩量的良好格局，表明有资金在稳步介入，那么其后市继续上攻就不足为怪了。

对于涨停板的操盘方法，这里并不是教授投资者如何抓一个涨停板，而是要把涨停板看做一个“势”的信号。根据这个信号来进行买卖操作，或许远比偶尔抓一两个涨停板的利润高得多。为了加深投资者的理解，下面再来看图9-9华数传媒。

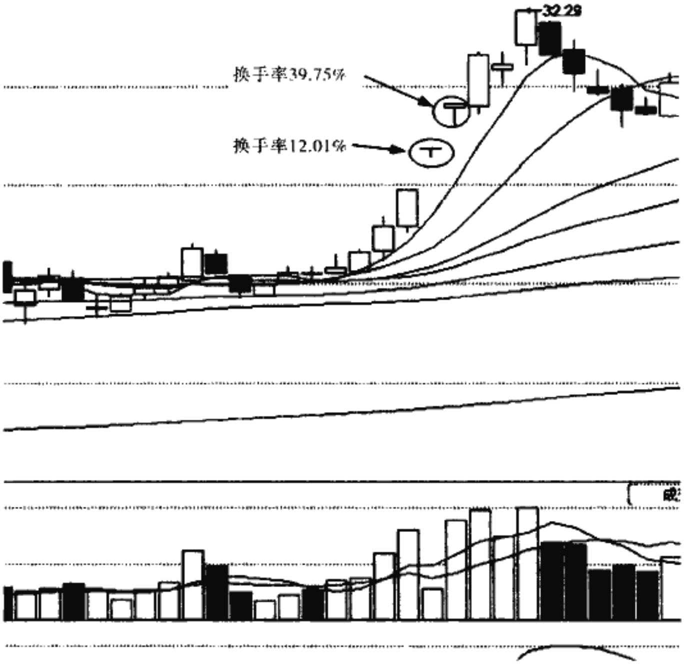

图9-9 华数传媒K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图 9-9 华数传媒的走势来看，投资者可能会觉得困惑，因为在上涨途中连续出现了两个吊颈线涨停板，第一个换手率为 12.01%，第二个换手率为 39.75%。如果第一个吊颈线涨停板后股价继续上攻还好理解，可是第二个大幅放量涨停后股价还继续上攻，就有点难以理解了。

笔者觉得有以下两个原因。

第一，从中期来看，从 2012 年 12 月至 2013 年 7 月，华数传媒 8 个月的涨幅将近两倍，股价涨幅较大，再加上当时大盘走势低迷，投资者追高热情有限。此时主力资金根本不可能全身而退，甚至出一小部分货都很难，所以主力只好打肿脸充胖子，继续向上拉抬。

第二，从平台期或者华数传媒拉升前的运行箱体来看，主力向上拉升的空间还不算大。华数传媒流通盘较小，如果没有足够的拉升空间，主力出货是很困难的，因为稍微一跌，就又回到了成本区。所以不把人气搞得足够火爆，主力根本不可能顺利出货。

明白了这两个原因以后，还有一条是更重要的，就是投资者要注意观察个股的“气势”。华数传媒出现 39.75% 的高换手率吊颈线涨停板后，依然有不凡的上涨气势，所以持有这只个股的投资者可以继续持有，顺势而为。没有这只个股的投资者，就要注意参与风险了，毕竟股价处于高位，投资者要想火中取栗，必须掂量一下自己的修为。

六、盘中反复打开的涨停板

也即个股在开盘后封于涨停，可是涨停并没有封死，在盘中被反复打开，有的打开一次，有的打开两三次，有的打开的次数更多。更有甚者虽然股价是以涨停板报收的，可是涨停价上还有未被吃掉的大量卖单。这类涨停也是非常复杂的，往往让投资者无所适从。总的来看，这种反复被打开的涨停板，表明多空双方在这只个股上分歧较大，也反映出多空双方都比较谨慎，多方不敢强力做多，空方也不愿意大幅抛出筹码，观望气氛较浓。投资者遇到这种情况，要具体问题具体分析。

首先，如果这种反复打开的涨停板出现在超级大盘股身上，是较好理解的，毕竟由于流通盘巨大，需要非常巨额的资金才能把股价封于涨停。如果没有特别震撼的利好，没有资金愿意一下子在涨停板吸很多筹码，就算不封

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨停，主力也可以顺利吸筹。超级大盘股中投资者众多，没有特大利好的话，很多投资者都会逢高抛出，尤其是机构资金。这类大盘股有时尾市会封于涨停，这往往是由于大盘行情很好所致。

其次，如果这类涨停板出现在中盘股身上，表明主力资金做多意愿不坚决，还要看成交量以及股价所处的位置。

再次，如果这种反复打开的涨停板出现在小盘股身上，投资者就不要抱太高的期望了。盘子越小，所要抱的期望就越小，因为小盘股流通盘很小，稍微有资金关注就会封于涨停。如果封不死的话，往往表明有大量资金出逃，投资者应该以谨慎为主。

根据股价所处的位置不同，也可分为三种情况来看。

第一种情况：如果股价处于低位，往往表明多空双方都比较犹豫、不确定是不是要做多这只股票。某只个股出现这种情况，往往是受到了利好消息的刺激，可是这个利好消息的力度又不够，投资者做多信心不是很坚决，所以要继续观察这个利好消息是否会继续发酵，如果继续发酵，股价很可能出现爆发式上攻；如果不能继续发酵，则股价不会有大的起色，甚至会出现回落。

第二种情况：如果股价在上升途中出现这种反复打开的涨停板，那么主力洗盘的可能性是非常大的。究竟是不是主力在洗盘，则要看成交量的变化。一般来看，如果是洗盘的话，成交量不应该太大，而应该和 5 日均量基本持平或者略低。如果成交量大幅超过 5 日均量，就应该小心了，因为主力洗盘不可能把自己都洗出去。成交量过大，表明主力资金分歧较大，后市很可能会出现调整。

第三种情况：如果这种涨停板出现在股价的高位，那么诱多的可能性是非常大的，尤其是成交量非常大的时候，更应该警惕。高位见到这种涨停板后，出于谨慎的原则，中线投资者应该考虑抛出，短线投资者可以观望会不会还有冲高动作。

从笔者的经验来看，如果主力打算出货的话，出现这种反复打开的涨停板以后，第二个交易日一般都是低开低走，高开再冲高的情况不多。既然主力打算出货了，那就不可能给涨停当日追入的资金解套的机会，所以会在第二个交易日低开低走，把他们套住。只有极少数情况下，在利好的刺激下会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现再次冲高。

总之，盘中反复打开的涨停板，投资者需要动态分析。比如大盘股在股价低位出现这种涨停板，和在高位出现这种涨停板，其意义肯定不同。小盘股和大盘股都在股价低位出现这种反复打开的涨停板，其意义也不相同。投资者不能固化涨停板的某种含义，应该灵活掌握和运用。

第三节 涨停板操作法则

谈到涨停板这个问题，笔者觉得有两种情况值得讨论：一种情况是投资者想在实战操作中不停地抓到涨停板，从而获取超额短线收益；另一种情况则是投资者把涨停板看作个股趋势走势的信号来对待，根据涨停板发出的信号和股价的具体趋势来进行实战操作。

就第一种情况来看，这其实是个很无可奈何的问题。在一只个股出现涨停以前，除了运作其间的实力强大的主力资金以外，别人根本不知道它什么时候会涨停。就算运作其间的主力，如果不是高度控盘的话，也不敢肯定能靠资金实力把个股封于涨停而不被打开。

如果你能确切知道某只股票将要涨停，那么会有两种结果出现：一种结果是你会成为世界上最富有的人；第二种结果是你根本就买不到，因为你知道某只股票会涨停，别人也会知道，大家都知道，这只个股直接就会封住涨停，其结果是绝大多数人都买不到。

不过有的投资者会问，“为什么我见过很多高手总是能抓到涨停呢？”的确，笔者不否认有些投资者能够抓到涨停，但是你可能只看到了贼吃肉，没有看到贼挨打。不光是高手，就算刚刚入市的新手，如果总是追逐股市中的强势股和龙头股，也很容易抓到涨停板，没啥稀奇的，关键是看你的胜率有多高。只有盘感极度灵敏，胜率较高的投资者，才会在激烈的短线搏杀中获取超额收益，稍有不慎，就会偷鸡不成反蚀一把米。

能否抓住涨停板不是关键问题，能否正确判断个股的涨跌，才是投资者稳定盈利的关键，涨停板不过是投资者正确判断股价运行的副产品。某只股票 A 今天涨了 5%，明天涨了 5%，和某只股票 B 今天涨了 10%，收在涨停，明天股价收平，股票 A 和股票 B 的收益可以说相差无几。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者不可过分迷恋涨停板，学会判断股价的涨跌趋势才是真正的王道或者霸道，涨停板不过是操作的小技巧而已。

从第二种情况来分析或许更为合理：把涨停板看作一个信号来分析，会大大增加投资者实战操作的胜率。

第一种情况和第二种情况的关系：与其盲目地猜测或预测哪只个股会涨停，不如以涨停板作为信号，来预判个股的后市走势。毕竟涨停板是很容易发现的，而要发现即将涨停的股票则是非常困难的。就算盘感非常好的高手，也不敢说有 80% 的把握抓到涨停板，能做到 60% 就很不错了。

下面也以六个步骤来解析涨停板的操作法则。这里要分两种情况，第一种是实战中如何抓涨停板；第二种是如何以涨停板为信号来进行操作。虽然抓涨停板不是一件容易的事，但是笔者也不反对某些投资者向这方面发展，只是能发展到什么程度，就要看投资者的个人天赋了。

一、如何在实战中抓住涨停板

先来看第一种情况，在实战中如何抓涨停板。

（一）树立正确的操作理念

要想在实战中抓住涨停板，就要知道哪些个股最容易出现涨停板。要到鱼多的地方去钓鱼，在没鱼或者鱼极少的地方是基本钓不到鱼的。

1. 首先，超级大盘股是不能碰的。要想在超级大盘股中抓个涨停板，那真的要等到猴年马月了。超级大盘股很少能够涨停，如果它们真的涨停了，那么一般来看，股市中很多股票都会纷纷涨停。所以要想抓涨停板，首先要把超级大盘股排除在外。

2. 一般来说，超跌股和滞涨股也需要回避。当然了，这两类个股也是有涨停板机会的，比如在超跌末端和滞涨股转化为强势股之初，都可能会有涨停板出现。但是根据概率的原则，投资者准确把握超跌股拐点和滞涨股爆发点的概率是很小的，所以在超跌股和滞涨股中捕捉涨停板也是较为困难的。

3. 股市中一直倡导的顺势而为原则，应用在捕捉涨停板上也是非常不错的。有很多投资者已经猜出来了，不错，要想捕捉涨停板，就一定要紧盯强势股、龙头股和热门股。尤其是流通盘属于中小盘的品种，一般在 5 ~ 60 亿元之间的中小盘股较为合适，最理想的品种是流通盘在 20 ~ 30 亿元的品种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最容易捕捉到涨停板的时间段，是强势股和龙头股上攻的中后期阶段。这个阶段既是主力资金为了吸引投资者眼球拼命拉升的一个阶段，也是投资者按捺不住冲动想往里冲的时刻，资金汇聚，涨停板很容易就会出现的。

4. 如果想提高抓住涨停板的概率，投资者至少要具备一点盘感方面的天赋，至少要知道当时的股市中哪些板块最热，哪些个股走势最强。如果能够敏锐地感知哪些板块和个股将要大热的话，那就更好了。要想经常抓住涨停板，就必须投身到股市中最热的股票群体之中。

（二）制定妥善的操作策略

这个问题就不用解释了，在热门股操作策略中已有比较详细的论述。抓涨停板的操作一般都是短线操作，所以提前设好止盈和止损是非常重要的。

（三）寻找目标股票的买点

要想抓住涨停板，必须先寻找即将涨停的股票，利用综合排名应该是比较快速的方法。综合排名其实就是让投资者快速找到当天异动的个股，这些股票很有可能就是当日涨停的一批股票。

投资者应该从早盘 9 点 25 分开始寻找，迅速确定热点股票，并进行快速分析，然后找出最有可能涨停的股票。一般来说，9 点 30 分到 9 点 35 分是买入的黄金时期，这个时期涨停的股票一般都是非常强势股的个股。但是这个时期也是风险较大的买入时期，毕竟开盘 5 分钟往往说明不了太多问题，这就需要看投资者的选股能力了。

9 点 35 分到 10 点 30 分这段时间，也属于早盘比较躁动的一个时间段。在这个时间段内，投资者可以观察快速涨幅排名，迅速找到资金攻击的热点股票，并伺机介入。

在早盘 10 点 30 分到 11 点 30 分和午后 1 点到 2 点这两个交易小时，交易往往处于成交清淡期，但却是观察热点股票强弱的一个好时期。一般走势较强的个股股价会处于当日均价之上，且频频有大单增持，这种情况表明有主力在暗中吸筹和洗盘。走势较弱的个股股价则会处于当日均价下方，表明主力资金做多意愿不是很充足。

尾市的最后一个交易小时，也是投资者追逐涨停板的好时段，而且越临近收盘，就越要注意某些个股的突然拉升动作，这在快速涨幅排名中是很容易发现的。不过在追逐时一定要注意个股当日的换手率，如果换手率太大的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

话，表明资金分歧较大，尾市封住涨停有诱多的嫌疑，不宜追入，不如再等等看，待第二天早盘低开回调时再考虑买。如果换手率不大的话，可以考虑追击涨停，至少第二天高开的概率还是比较大的。

寻找到目标股票后，技术分析能力和投资者个人的盘感如何就起关键作用了。多数时候最佳买点会和大盘产生一定的共振，所以做短线也不可完全忽略大盘的作用。

（四）持有阶段的观察要点

操作涨停板基本都是短线操作，甚至是超短线操作，所以持有阶段，投资者关注的要点就是看技术面是否符合技术规则。如果是量价齐升的良好格局，就持股待涨；如果出现滞涨就要小心了，尤其是放量滞涨时，投资者就要按照技术规则，放量滞涨就卖出。就算卖错了也要卖出，而且不要后悔，短线操作就是要坚持原则，犯错在所难免，最重要的是“留得青山在，不怕没柴烧”。机会时时刻刻都有，没有必要为失去一个机会而懊恼。

（五）适当时机卖出股票

其实最适当的时机就是投资者自己觉得合适的价位。在短线操作中，投资者的盘感是最重要的，抓涨停板也是一样。不管买入还是卖出，投资者的感觉才是最准的。这种感觉其实是一种在股市长期短线操作中磨炼出来的一种股市法则潜意识，投资者往往意识不到这种潜意识，但是关键时刻，这种潜意识会对投资者发出一些暗示。如果投资者心态较好，保持平静，就会很容易发现这种潜意识暗示；如果投资者心态急躁，总是抱有一些不切实际的想法，就算潜意识发出了暗示，投资者也很难注意到，因为自己早就被利益冲昏了头脑。

（六）总结本次操作经验

总结捕捉涨停板的经验也是很重要的。涨停板的种类和运行方式看似多种多样，比较复杂，其实万变不离其宗。涨跌就是投资者信心强弱的一个变化过程，是个股上涨“气势”的一个潜藏、生发、旺盛和衰退的过程。明白了这些，再勤于总结，那么抓涨停板的胜率将会大大增加。

二、如何以涨停板为信号进行操作

下面来看第二种情况，投资者如何以涨停板为信号来进行操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）树立正确的操作理念

以涨停板为信号来进行买卖操作的关键，不是去主动寻找和追击涨停板，而是当一只个股出现涨停板以后，投资者对其进行详尽的分析，看看这只个股为什么涨停？其股价是处于低位、上升途中还是处于高位？后市还有没有上涨的潜力？

以涨停板为信号，是因为在有涨跌停板制度的情况下，涨停板的特殊含义是不容忽视的。如果出现在股价低位，出现涨停板往往预示着个股上涨趋势形成。很多强势股和龙头股启动时，都是以涨停板开始的，虽然这不是必然，但是它缩小了投资者的目标范围，可以节省投资者的大量精力。

当然，不是所有在低位出现涨停的个股都会成为强势股或龙头股，这也是需要投资者仔细分析的原因。如果涨停板出现在股价上涨途中，往往预示着主力资金做多意愿依然强烈。而如果出现在高位，就要提防主力诱多的可能了。

在以涨停板为信号的操作中，追击涨停板是次要的，甚至明明知道该股有涨停的可能，也要观望一下，因此这种操作更适合中线波段操作。“鱼头”和“鱼尾”行情可以舍弃，只在上升趋势明朗时，捕捉利润最丰厚的“鱼身”中段行情。每种操作方式和方法都有自己的理念和法则，投资者要梳理清楚，千万不要搞混了，否则达不到良好的操作效果。

（二）制定妥善的操作策略

这个操作策略的内容主要有两项：一项是如何吃到“鱼身”中段行情，另一项则是吃不到怎么办。投资者选中目标股票以后，就需要制定一个妥善的操作策略，在哪个位置买入，预期在哪个时间会到哪个价位，如果到不了该怎么办等，投资者都要有一个规划。

（三）寻找目标股票的买点

有了操作策略以后，投资者就要寻找目标股票的买点，这时需要对涨停板的种类有比较全面的了解。比如出现一字涨停板后，如果这个涨停板换手率极小，就要等待其上涨，看看其在一个相对高位放量打开涨停板后的表现。关于这个问题，投资者可以参考强势股攻略中关于一字涨停板的相关内容。

如果一字涨停板开始的第一天就放量，那么投资者就要小心了。如果第二个交易日不能保持强势，如图 9-3 中的吴通通讯，那么就要回避；如果和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 9-4 中的一汽轿车一样，保持相当的强势，就可以考虑介入。从这个角度来看，一字涨停板打开之后的两个交易日是非常重要的，个股能否强势上攻，就看这两个交易日的表现如何。

总体来说，在个股股价的底部出现涨停板后，上涨的幅度会大一些，而在上升途中出现拉升加速的涨停板以后，一般也是较佳的买点。下面来看两个例子，图 9-10 上海钢联和图 9-11 鹏博士。

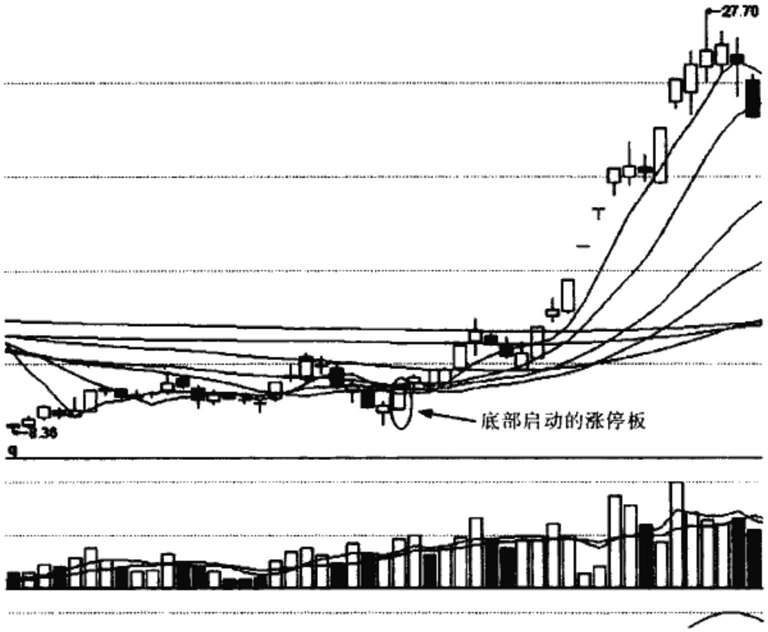

图9-10　上海钢联K线图

从图 9-10 中可以看到，上海钢联在底部出现了一个低开高走的涨停板，之后几个交易日上海钢联也继续表现强势，表明有资金在拉高吸筹。单从技术面来看，是很强势的，投资者可以考虑买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

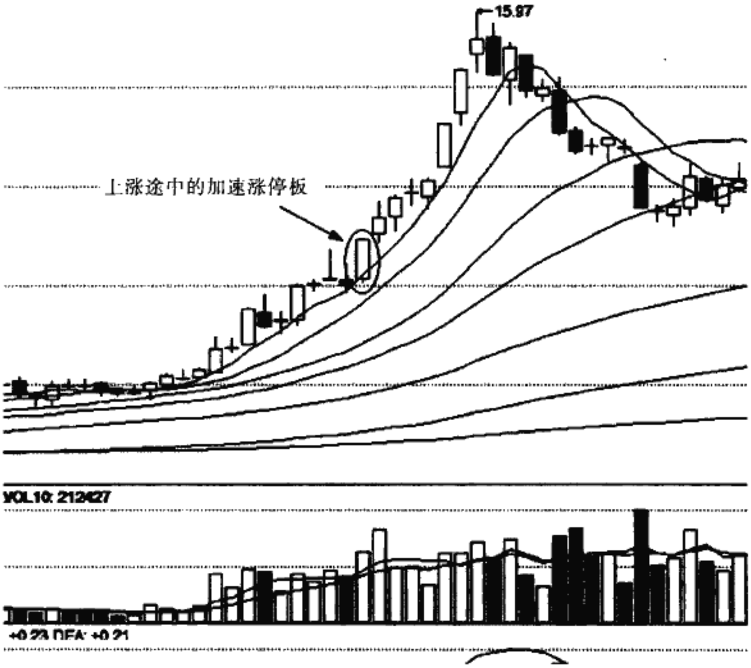

图9–11　鹏博士K线图

图 9–11 中的鹏博士在上升途中出现了一个加速涨停板。一般来看，加速涨停板的成交量都是较大的，意在拉高洗筹，让不坚定的筹码恐高卖出。这种加速涨停板出现后，一般来说个股股价会继续保持强势，因为主力不会再给普通投资者低位买入的机会了。主力要让投资者后悔，要让犹豫的投资者踏空，只有这样主力才能在高位顺利出货。不过反过来看，如果加速涨停板后股价未能保持强势，投资者就要谨慎了。

（四）持有阶段的观察要点

持有阶段投资者一定要注意，不是所有出现底部涨停板的个股都会有大幅拉升的，也不是所有中途出现加速涨停板的个股都会继续上攻，投资者一定要密切观察。总的来说，底部出现涨停板也好，上升途中出现涨停板也好，出现涨停板后，最怕的就是放量滞涨。比如图 9–3 中的吴通通讯和图 9–7 中的大智慧，都是因为涨停板后出现了放量滞涨。吴通通讯基本是在股价的底部出现了涨停，可是第二个交易日放量走弱，说明主力无心做多。大智慧在上升途中出现了一个缩量涨停，可是之后却没有快速上攻，而是放量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

滞涨，表明做多气势已经大大减弱，再加上基本面不佳，股价出现回落也就不奇怪了。

（五）适当时机卖出股票

这个问题投资者可以参考强势股攻略、龙头股攻略和热门股攻略中关于卖出法则的相关内容，这里不详细论述了。

（六）总结本次操作经验

以涨停板为信号的操作也是非常值得总结的，因为在有涨跌停板制度的交易市场中，涨停板也好，跌停板也好，都是测量投资者情绪，摸清主力资金意图的较好信号。投资者在操作强势股、龙头股、热门股、超跌股和滞涨股时，几乎都离不开涨停板，所以投资者要认真总结和分析涨停板的类型。经历多了，自然就会轻车熟路，看到了某类涨停板出现在股价的某个位置时，很容易就能看出主力资金的意图，从而做到顺势而为。

第四节　易经演股法中的涨停板

易经演股法和涨停板的关系不是很密切，唯一有参考价值的，就是告诉投资者在易经演股法的哪些阶段适合追逐涨停，在哪些阶段不适合追逐涨停。

最适合追逐涨停板的阶段无疑就是飞龙在天和亢龙有悔两个阶段，这两个阶段市场中人气鼎沸，资金面非常充裕，涨停板每天有几十上百个都不稀奇。这两个阶段也是短线高手的天堂，操作风险较小，如果短线节奏掌握得好，这两个阶段帮助投资者赚几倍的收益都不是什么难事。

在潜龙勿用、见龙在田、惕龙乾乾、或跃在渊和含章可贞这五个阶段操作涨停板，是比较考验投资者个人的技术分析能力的。这几个阶段的涨停板也不少，尤其是在中小盘股上会有很多机会，投资者可以按照本章讲解的法则来操作。

不适合追逐涨停板的阶段为履霜坚冰至和不习无不利，这两个阶段可以说是做空力量最强也最猛的阶段，这两个阶段投资者最好休息。短线操作也是一样，因为这两个阶段做短线，失败的概率会大大高于成功的概率，就算很小心，也很有可能被套住。投资者要记住，该休息的时候就要休息，不管短线、中线和长线，都是如此。在危险的时候，首先要学会避开危险，这也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是顺势而为。

在括囊、黄裳元吉和龙战于野这三个阶段，涨停板并不多，当然投资者也可以操作，但是要适当降低自己的预期。这三个阶段人气较为低迷，主力资金很难发动大的个股拉升行情，就算有也是极少数，所以投资者做短线应该以谨慎为主。

总的来看，涨停板操作的难易程度和大盘的整体情况是密不可分的。大盘向好，资金情绪乐观，涨停板个股自然就会较多，投资者成功的概率就大；如果大盘较弱，资金总体悲观，涨停板的个股自然就会减少，投资者就不容易捕捉到涨停板。易经演股法的意义就在于清晰地告诉投资者大盘的状态，给投资者提供一个很好的参考。

第五节 操作涨停板注意事项

我们把操作热门股和涨停板都比喻为“饭后甜点”，这也代表了笔者的看法。操作热门股也好，涨停板也好，都是偏重于短线的，投资者不是不可以操作，但是一定要把风险控制放在第一位。

和热门股一样，如果投资者进行追击涨停板的操作，那么投入的资金量越少越好。追击涨停板只适合小资金，一般来看，追击单只个股涨停板，几十万、上百万元的资金就算不少了，资金多了进出都不方便。如果太多了，那就成主力资金了，比如股市中传说的“涨停板敢死队”，就是几个大户或私募联合起来炒作。

很多高手也坦言，资金量少的时候，确实可以以追击涨停板为主，但是这需要坚强的意志和敏锐的盘感，还需要付出比别人多得多的研究时间。当资金量越来越大的时候，单纯靠追击涨停板来操作似乎就不可能了。所以涨停板操作更多的是一种技术分析技巧，但是投资者也不要轻视它，要想更好地理解涨停板攻略，还要注意以下几个问题。

第一，操作涨停板不能局限于技术分析。要想更准确地操作好涨停板，最好要明白个股涨停的根本原因。世界上没有无缘无故的爱，也没有无缘无故的恨，同样也没有无缘无故的涨停板。有因必有果，有果必有因，找出个股涨停的根本原因，有助于投资者做出更客观的分析，当然，这需要较强

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的信息分析能力。笔者也不反对单纯的技术分析，因为如果分析消息的能力不强的话，反而会受到消息面的蛊惑。投资者可以根据自己的实际情况作出选择。

第二，很多投资者都容易犯一个毛病，就是一遇到涨停板就兴奋。有的是本来持有的某只股票涨停了，有的则是为了短线追击涨停板，买入后真的涨停了，投资者都会很兴奋，认为自己运气真好。虽然说操作股票真的需要一点点运气，不过这点运气是建立在扎实的股市分析基础之上的，所以投资者不要盲目地相信自己的运气，也没有必要过于兴奋。涨停板只不过是个股的运行方式之一，很多股票在一波大涨行情中可能很少有涨停板，有的根本没有，但是它们的总体涨幅依然很大。投资者要客观认识涨停板，不能盲目地崇拜涨停板。

第三，如果投资者想通过追击涨停板来锻炼自己的盘感，切记不要投入太多资金。不要因为投入的资金量少了，就不重视这些交易，甚至盈亏都无所谓，如果是这样的话，不但锻炼不出好的盘感，还会让自己养成坏的投资习惯。正确的态度应该是战略上蔑视它，战术上重视它。

投资者可以抱着“玩一玩”的心态来看待涨停板这项操作，但是对于每一次交易都应该认真对待，认真分析。要知道自己为什么买入，持有阶段的注意事项，合适的卖出时机，并且认真总结每一次交易。只有尊重自己的每一次交易，才会从交易中获取真正的感悟，不管这次交易是成功还是失败。

第四，作为一项交易制度，涨停板是一种市场交易规则，除了特别突发的消息刺激以外，绝大多数涨停板都是因为有主力资金运作才产生的。主力资金利用涨停板这种交易制度来巧妙地吸引投资者的注意，所以投资者要想操作好涨停板，就不能以自己的角度来思考问题，而是应该站在主力的角度来思考。

俗话说，“天下熙熙皆为利来，天下攘攘皆为利往”。主力也是无利不起早，他们不可能为了别人的利益去拉升，投资者一定要把这层利害关系吃透。一旦明白了这个道理，再看涨停板就会理性很多了。多替主力资金想一想，就更清楚自己应该何时买，何时卖了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章　八大个股战法实战应用

第一节　八大战法的融合

学习了前面的内容后，投资者应该明白八种个股战法不是截然分开的，而是相互融合的。一只超跌股可以发展成滞涨股，也可以发展成强势股或者龙头股，甚至可以继续下跌。一只滞涨股可以发展为超跌股，也可以发展成强势股和龙头股，甚至热门股。一只强势股可能也是领涨龙头股，领涨龙头股也一定是强势股，强势股和龙头股发展到一定程度就成为了热门股，热门股热过了头就又会成为超跌股，涨停板则是贯穿于各种战法之间的一种信号。可以说它们是相互联系的，投资者应该以一种联系的眼光来看待它们。

在易经演股法中，讲到乾卦的用九时，我们有一首口诀。

用九群龙无首吉，
子曰君子不能器，
灵活驾驭六条龙，
股市才能为我用。

这首口诀的中心思想，是告诉投资者如何应对股市中的各种不同情况，应用到个股战法中也是如此。股市中真正高明的高手，在个股操作问题上也是“群龙无首”的。在已出版的《易经演股法》中，我们对“群龙无首”有过详细的解释，“群龙无首就是一种境界，一种懂得如何变通的境界”，在个股战法的应用上也是如此。

要想成为股市中真正的高手，就要懂得本书中所讲的这八种个股战法之间的相互转化。在某种情景下，每一类型的股票会如何发展？它会转化为哪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个类型的股票？会在什么情况下发展转化？如果没有成功转化会怎样？投资者都要心知肚明。只有深刻了解了这些变化，投资者才能客观地分析个股走势。

比如，一只滞涨股由于受到了基本面转好以及政策面利好的刺激，以涨停板为信号，走势出现了转强，进入了强势股的行列。由于走势表现特别出色，被确定为领涨龙头股。随着这只股票不断上涨，关注它的投资者越来越多，这只个股自然而然就成为了股市中的热门股，投资者趋之若鹜。可是风水轮流转，由于消息面出现了利空，产业政策发生了变化，导致这只个股的基本面也出现了逐步恶化，股价开始一泻千里，很快又成为股市中的超跌股。

当然，这个例子是一个比较完整的循环，也是比较极端的情况，主要目的还是让投资者懂得个股运行的变化。只有掌握了这些法则，投资者才能更好地在实战中发现机会，规避风险。

讲到这里，有的投资者会问，“必须要把这些战法都学精通才能算股市高手吗？”当然不是！笔者不止一次强调过，要想做好股票，投资者必须根据自己的性格来选择一套适合自己的股票操作方法，如果股票操盘方法和自己的性格不合，投资者是很难在股市中长久稳定地盈利的。

“一招鲜吃遍天”，只要找到与自己性格相合的战法，长期磨合和锻炼，也可能成为一个股市高手。比如性格较激进的投资者，可以选择强势股战法和龙头股战法；性格较暴躁的投资者，可以选择热门股战法和偏向于超短线的涨停板战法；性格比较保守的投资者，可以选择偏向于价值投资的滞涨股战法；喜欢左侧交易的波段投资者，可以选择超跌股战法，这些都是可以的。

股神巴菲特是坚定的价值投资者，他只买入股价低于上市公司内在价值的股票，其结果无疑是非常成功的。在中国股市的特殊交易环境下，很多投资者靠追逐涨停板也取得了不错的收益，所以交易方法并没有好坏之分，关键是看投资者自己适合哪种方法。

当然，并不是巴菲特坚持价值投资就完全不去理会波段操作，追逐涨停板的短线投资者，就完全不理会政策面和基本面，那肯定是不行的。事实上，巴菲特非常了解股市的波动，也了解不同股票的运行方式。真正的短线高手，也从来不会忽略股市的大格局，也会下很多工夫去研究个股。只有了解个股的特性，才能做到心中有数，心态才会保持得很好。

投资者选择哪种战法是自由的，也要和自己的性格相合，但是这不能成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为投资者不学习其他战法的借口。股市也好，个股也好，它们是一个连续发展的整体事物，要对它们有一个整体的掌握，然后再寻找和自己性格的契合点，这样才能更好地和股市互动。很多东西我们学会了可以不用，但是必须要了解，往往你觉得没有用的东西，其实是非常有用的，缺了它，就会在很多时候出现预测错误。

最后，我们可以得出一个结论：投资者最好的状态就是一专多能。这也是笔者写作本书的原因之一。很多投资者之所以在实战中胜率小，败率高，往往就是因为对股市的整体认识不足，对个股的转化法则掌握得不够清晰。笔者把股市中最主要的几种战法综合来讲，就是让投资者对于各种战法有一个比较整体的把握，从中选出适合自己的战法。在这个过程中，投资者不但能更加了解自己，也会更了解股市的运行法则，明白股市中起起伏伏的个股并非是杂乱无章的，而是有自己一定的运行法则的。

比如，投资者 A，他分不清自己到底是左侧交易者还是右侧交易者，甚至不知道自己是短线投资者、中线投资者还是长线投资者，因为他的买卖都是随机的。买入以后赚了一点蝇头小利就卖，如果被套了也舍不得割肉，于是从短线变成中线，甚至最后变成了长线持有，根本没有操作章法。

看了本书以后，投资者 A 认为自己之后的操作方向应该是强势股和龙头股，但是由于投资者 A 的性格属于比较谨慎的，所以他决定不碰垃圾股和绩差股，只在成长性较好和业绩较好的个股中寻找强势股和龙头股，可以说投资者 A 是偏重于价值投资的波段投机分子。

在寻找强势股和龙头股的过程中，是一定要用到滞涨股和超跌股的相关知识的，因为超跌股和滞涨股往往就是强势股的摇篮。而在强势股的操作中，涨停板的分析技巧又会派上很大用场。强势股涨到高位以后，又会用到热门股的相关知识，所以投资者 A 必须“一专多能”，才能完全搞定强势股操作。

如果把强势股和龙头股的运行规律摸清吃透，清楚地了解滞涨股、超跌股、热门股、价值投资和波段操作的法则，同时明白一点涨停板的含义，再用易经演股法把大盘的运行状态基本分析明白，那么可以肯定的是，投资者能够规避股市中的大多数风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 心态的修炼

一、坚定信心

如果投资者以为了解了这八种个股战法就可以纵横股市，那就太天真了，为什么呢？因为书谁都会读，理论谁都会背，可是真到应用的时候，却是一塌糊涂。这又是为何呢？因为投资者的信仰不够，用的真心不够。比如《易经》，传承了几千年，有几个人真的能看懂呢？可以说凤毛麟角。很多人崇拜《易经》，认为《易经》很神，可是究竟怎样神？为何神？如何来应用这个“神”？则是一无所知，他们崇拜的是这个“神”，而不是《易经》本身。有的人能够把《易经》中的六十四卦倒背如流，但是问他六十四卦的真正含义，却回答得一塌糊涂，原因是他用的“心”不够，只是单纯地崇拜《易经》，却并不用心去实践。《易经》是这样一部经典，真正地信仰它，真正用心地去实践它，才能有所领悟，有所进步，才能更深刻地去理解《易经》。

股市中也是如此，很多投资者在应用八大个股战法的时候，有时态度不是很严肃很认真，只是抱着试试看的心态去操作，一旦失败了就失去了信心，认为这些都是骗人的，这其实是很悲哀的一件事。

这里不得不再强调一下普遍性与特殊性的含义。本书中说的大多是通常情况，也即一般情况下会这样，但是任何事都会有特殊情况出现，投资者也要认清特殊情况的存在。千万不能因为出现了一次特殊性，就怀疑通常情况的正确性，也不能因为出现了一次特殊性，就认为它是普遍情况。投资者要正确认识通常情况和特殊情况，有时候股市中的特殊情况反而会让投资者更好地认识通常情况，更好地理解股市的运行规律。特殊情况是客观存在的，不能盲目否定，而是要客观理性地去认识它们，了解它们，并正确对待它们。

俗话说，“信则有，不信则无”。很多人没有正确理解这句话。笔者认为，这句话表达的其实是一种人生态度，这种人生态度就是要么不信，也不做，而一旦信了，就要坚定地去做。不能三天打鱼两天晒网，要认真去实践自己的想法。

当然，“信”也并不是盲目地去相信。盲目地相信，然后盲目地去干，那是蠢材。“信”一定是要经过认真而客观的分析，在实践中更要灵活地实践，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

逐步摸索其中的法门。比如巴菲特的价值投资，就是买入股价低于其内在价值的上市公司。这句话说起来简单，但是如果想做好，就要投资者下一番苦工夫了。

一本书再好，如果没有被正确理解，它的效果就不能发挥出来，所以如何去读一本书，如何去辩证地看待书中的内容，是非常重要的一件事。读者阅读本书也是如此，一定要辩证地去看，笔者不敢说本书是操作个股的经典之作，但是至少能够称为了解个股战法的必备基础用书，是投资者通往股市投资更高境界的一个阶梯。

投资者要对自己有信心，正确认识本书中所讲的八种个股战法，然后选出适合自己的战法。在选出适合自己战法的同时，也要建立自己和所选个股战法能够良好互动并在股市中长久稳定盈利的信心，然后下定长期磨炼的决心，经过实战的磨合，相信投资者能够领悟其中的奥秘。

二、股市中的侥幸心理

有了坚定的信心以后，投资者还要注意坚决摒弃一种心理，那就是侥幸心理。侥幸心理是人人都会有的，只是脚踏实地的人更看重自己实干取得的成就。一些存在投机心理的人，则比较容易相信自己的运气。

在股市中，很多投资者认为波段操作是投机，追逐涨停板和操作热门股是投机。其实只要这种投机是建立在认真分析的基础之上，有清晰的操作思路，那么投资者就是在脚踏实地地操作，不存在侥幸心理。有的投资者认为买入业绩好、成长性好的股票就是投资，但是如果这种投资是盲目的，投资者根本就没有认真分析，而是人云亦云，人家说什么好，他就认为什么好，然后买入等着赚钱，这其实是一种彻头彻尾的侥幸心理在作怪。股市中的侥幸心理是要不得的，很多投资者失败就是失败在了侥幸心理上。

具体来说，股市中的侥幸心理有以下几种。

第一，当熊市来临的时候，投资者虽然也感觉到股市要大跌，可是有一种侥幸心理在作怪，这种“侥幸心理”告诉投资者，股市不会跌太深。由于投资者盲目自信，认为就算股市大跌，自己持有的个股也会保持强势甚至还会上涨，结果可想而知，覆巢之下焉有完卵？

第二，总是爱盲目幻想自己持有的股票是股市中最好的股票，或者说是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最好的股票之一，肯定会大涨。这种盲目自信其实也是侥幸心理在作怪。

第三，总是幻想自己在股市中一夜暴富，所以总是不停地寻找股市中的大黑马。由于急切地想致富，投资者已经被贪婪冲昏了头，早已经忘了股市运行的客观规律，整天像无头苍蝇一样乱撞，这样怎么可能会在股市中成功呢?

第四，赌博心理严重。投资者一定要明白，股市中的操作虽然和赌博有类似之处，但是区别是更加明显的，就算在中国股市中也是如此。赌博永远是博取一个概率，几乎完全就是靠运气；而股市操作靠的是理性分析和冷静的判断，虽然也会有一点运气的成分，但运气是给留给有准备的投资者的。投资者不可片面地认为投资股市就是赌博，更不要总是抱着赌一把的心态来进行股票买卖操作。

第五，有侥幸心理的投资者总是相信自己的运气比别人好，老天爷会站在自己这边。这显然是没有任何道理的。“天助自助之人”，老天爷帮助的都是那些踏踏实实做事和埋头苦干的人。整天沉溺于幻想的人，只会生活在幻想中。

第六，过于相信自己的能力，也可说是自负。有些投资者总认为自己可以掌控局面，认为可以及时地买入和卖出股票，可是股市的变化以及投资者自己内心的变化往往是非常复杂的，有时候根本就不是投资者事先预想的那样。在股市中过分自信，也属于侥幸心理的一种。

投资者应该如何来克服自己的侥幸心理呢?完全克服侥幸心理几乎是不可能的，只能在一定程度上克制和疏导。其实只要做好两点，投资者就算有一定的侥幸心理也无大碍。

第一，正确客观地认识股市。很多投资者之所以抱有侥幸心理，就是因为对股市的认识不够深刻，不懂得股市的法则，所以在股市中总是抱有一些不切实际的幻想。

第二，拥有一套自己的操盘方法和准则。买卖个股时严格遵守本书中提到的六个操作步骤：第一步，树立正确的操作理念；第二步，制定妥善的操作策略；第三步，寻找目标股票的买点；第四步，持有阶段的观察要点；第五步，适当时机卖出股票；第六步，总结本次操作经验。严格做到这六个步骤，坚决执行自己的操作策略，经过一段时间的磨合，投资者就基本可以避开侥幸心理的困扰了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节　空仓也是一种策略

有的投资者看了这个题目以后，可能会感到有些困惑：在股市中空仓算什么策略呢？当然算！股市中的投资者形形色色，多种多样，有专业的投资者，也有业余的投资者，有整天不停交易的投资者，也有很多天都不交易的投资者。

投资者的类型不同，目的也会有差别。有的投资者是以股市交易来赚取利润为生的，有的投资者则是为了理财，希望自己的资金保值增值；还有的投资者是因为无所事事，来股市消遣的；更多的则是在股市的牛市阶段禁不住诱惑而投身股市，结果进来被套住了，因此不能自拔。

总之，股市中的投资者有很多种，我们不能一概而论。比如有很多上班族，他们没有太多时间研究股市，所以更适合做中长线。等待中线机会时，就需要空仓，这时空仓就是一种策略，是一种伺机而动的策略。

不可否认，上班族中也有很多喜欢短线操作的，也有很多短线高手，但是如果交易时间不是很充裕的话，做短线是很吃亏的，尤其是在不懂得空仓的情况下更是危险。在没有充分时间做分析的情况下，根本没有办法和专业的投资者对抗，尤其是和股市中经验非常丰富的主力资金对抗，胜算就更小了。

空仓策略很有必要，不要急于求成。在有时间的情况下，经过仔细分析，才能参与市场中的博弈。

股市只是人们生活中的一部分，很多人并不是靠股市为生，只是为了让自己的资金保值增值才投身股市。但是投资总要有适宜投资的时候，比如在牛市中；也有不适宜投资的时候，比如熊市。很多业余级的投资者，如果想让自己的资金能够保值增值，就要学会在牛市中驰骋，在熊市中刀枪入库，马放南山。熊市中亏损的概率是非常大的，投资者躲过了亏损，就可以在牛市来临的时候，更好地把握收益的机会。

投资者在股市中投资时，要客观地认识自己和股市的关系，要和股市有一个良好的互动，该参与的时候参与，不该参与的时候就空仓。空仓也是一种策略，是为了保存胜利果实，也可以说是为了保存实力，等待机会的来临。

波段操作的投资者更应该懂得空仓的含义。不管大盘也好，个股也好，趋势来的时候，势如破竹，股价节节攀高。一旦上涨趋势到了尽头，下跌趋势就会紧跟而来。跌势可不是温柔的小绵羊，恰恰相反，它是气势汹汹的大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黑熊，一掌就能把投资者美好的幻想击得粉碎。如果不会在跌势中空仓，那么谈波段操作是毫无意义的。

当然，投资者也不要为了空仓而空仓。把自己完全束缚在多头的位置固然不对，但成为一个死空头也是不可取的。股市总是在涨涨跌跌中运行的，具体到个股则更是多姿多彩。在讲解强势股攻略的时候就说过，弱市中也有强势股。

空仓是一种策略，是一种伺机而动的策略，不是说空仓了，投资者就可以什么都不做，睡大觉了，而是要时刻注意股市中的投资机会，一旦机会来临，就要择机而动。如果空仓以后什么都不研究了，那是不可能发现股市中的机会的。投资者要做到“手中有股，心中无股；手中无股，心中有股”，这才是投资的最高境界。

第四节　纵横股市的终极武器

究竟什么才是在股市中纵横驰骋的终极武器呢？关于这个问题，笔者问过很多投资者，有人说是“心态”，有人说是“洞察人性”，有人说是“高超的技术分析”，有人说“价值投资”，有人说是“一套不错的股市分析软件”，还有人幽默地说是“易经演股法”。

笔者的答案是：“股市慧眼”。“慧眼”这个词相信大家都不陌生，一般认为这个词是佛教用语，意为可以洞察世间的一切。“股市慧眼”则是指可以洞察股市中的一切变化。开启了股市慧眼的投资者，都是达到了大师级层次的投资者，比如巴菲特、索罗斯等投资大师，股市的一切变化都逃不过他们的慧眼。

一旦投资者开启了自己的股市慧眼，那么股市中的一切变化都不再新鲜。很多投资者以为变化是多种多样的，是难以琢磨的，可是有一句话投资者也要知道，就是“万变不离其宗”。不管变化多么复杂，它总有一根“主线”贯穿其间，这个主线就是那个“宗”。《易经》中的“太极”、孔子的“吾道一以贯之”中的“一”、老子的“道生一，一生二，二生三，三生万物”中的“道”或者“一”，其实都是这个“万变不离其宗”中的“宗”。股市中也有这样一个“宗”的存在，这是贯穿于行情运行的一个“主线”，投资者在实战中的战

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

绩如何，就看投资者如何演绎这个“道”了。

投资者认识到了股市“道”的奥秘以后，需要根据自身的性格特点，来发展适合自己的股市投资方法，比如巴菲特演绎出来的价值投资，索罗斯演绎出来的趋势投资，凯恩斯演绎出来的类似于事件题材类投资，还有一些有交易天赋的投资者演绎出了超短线投资，比如追击涨停板等。

投资者首先要认识到股市中的这个“道”，然后在实践中慢慢探索。投资者不要太天真，以为今天刚入市，明天就能领悟这个“道”，那是不可能的。探索出股市之“道”需要一个漫长的过程，如果遇到一两个高明的人指导，或者读到一两本关于股市分析的好书，可能会缩短这个过程，但是也要看投资者自己的领悟能力。

探索到股市之“道”才只是第一步，这个“道”如何和投资者自己的性格特点相结合，很好地和股市的运行去互动，才是更考验投资者的一道难题。认识外界的东西，战胜外界的东西，相对来说是比较容易的，投资者最难认识、最难战胜的反而是自己。

那么投资者如何才能开启自己的股市慧眼呢？这里笔者有五条个人建议，给投资者一个参考，希望能够对大家有所帮助。

第一，掌握股市全局。这是非常重要的一点。笔者最不赞同的一个观点就是“抛开大盘做个股”，因为全局都把握不好的人，大势都看不清的人，怎么可能有一个正确而清晰的思路呢？通过阅读本书的内容大家可以明了，几乎任何个股都是以大盘为参照系的。特殊情况确实有，但是这种特殊情况也是涵盖于整个股市大局之中的，它们只是普遍性与特殊性的关系，而不是局外和局内的关系，所有个股都属于大盘这个“局内”。如果看不清这一点，几乎不可能做好股票，除非你是老天爷指定的幸运儿。

至于如何看清股市大势，有多种方法，笔者也试过多种方法，直到根据《易经》原理创立了易经演股法，笔者才看到了希望，也真的有了希望。自从运用易经演股法以来，笔者发现股市的运行每时每刻都在易经演股法的框架之内，易经演股法完美地阐释了股市的趋势运行，所以笔者写作了《易经演股法》，希望能够帮助投资者看懂股市的大趋势。

第二，《易经演股法》出版以后，很多读者给笔者提出了意见，因为《易经演股法》中对于预测大盘写得较为详细，对个股的操作却叙述较少，所以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

笔者才创作了本书。在股市的实战操作中，毕竟还是以操作个股为主，而且个股作为组成股市大趋势的元素，如果搞不懂个股这个具体的元素，也不可能真的搞懂股市的大趋势。

股市大趋势是所有个股的集合运行形成的，而股市的大趋势又会反过来影响个股的运行。个股和股市大势的关系是相辅相成，又相互影响的，只有真正全面掌握了形形色色的个股，才能更好地把握股市的大趋势。只了解某一类股，或者只了解某几只股是不可能真正读懂股市的，也不会真正看清股市大趋势。投资者至少要了解股市中的主要股票和板块，才能全面把握股市大趋势，也才能更好地理解个股的运行。

第三，投资者要尽可能地了解自己，因为只有了解了自己，才能更好地和股市互动。投资者经过刻苦的学习和长期的观察磨炼认识到股市的客观运行规律并不难，难的是如何认清楚自己。相对来说，认识自己还是比较简单的，最难的是自己来指挥自己。毫无疑问，每一个买卖决定都是投资者自己作出的，是投资者指挥自己来完成买卖操作。这个看起来既简单又愚蠢的问题，其实就是投资者的执行力问题。投资者如何让自己按照股市法则来操作股票，是所有问题中最难的，因为投资者本身也在股市法则之内，而买不买和卖不卖永远是一个双向问题。投资者在抉择时不但受到外界诸多客观因素的影响，更受到自己主观意识的影响。当投资者处于当时当地时，有时很难作出正确的选择。

在实战操作中，投资者不但要时刻注意股市的各种变化，更要注意观察自己的内心变化。个人的性格不会轻易改变，股市也是周而复始地运行，所以投资者的心理状态和股市的运行往往有一定的对应关系。投资者如果仔细观察，发现了这个规律，再适当地运用反向思维，那么投资者是可以和股市良好地互动的。总之，投资者要学会从细节处着手，观察自己，认识自己，只有知己知彼，才能更好地和股市互动。

第四，股市投资心态。具体来说，投资者要想保持一个好的心态，需要做好以下三点：其一，要有耐心。一个没有耐心的投资者，不可能有好的心态。耐心不仅体现在耐心持股上，更体现在耐心地等待投资机会的来临。其二，适当控制自己的贪婪心理。贪婪心理人人都有，而且不可能完全消除，所以投资者也不用煞费苦心地完全限制自己的贪婪。如果一点都不贪婪，还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来股市做什么呢？投资者要做的是不要过度贪婪，把贪婪限制在一个合适的范围，“退一步海阔天空，争一步头破血流”，适可而止是最好的选择。其三，适当疏导自己的恐惧心理。恐惧心理和贪婪心理一样，是人人都有的，几乎不可能完全消除，只是恐惧心理来临时，往往是控制不住的，因为越控制往往就会越紧张，越紧张就更增加恐惧的程度。所以恐惧来临时，最好的方法就是疏导，要么暂时转移注意力，要么多想一想有利条件，适当运用反向思维。总之，要想在股市中保持一个好的心态，投资者就要学会调节自己的情绪，主动、有意识地调节，才能让自己的心态保持在一个良好的状态。

第五，不可急于求成。很多投资者刚刚入市就想一夜暴富，或者刚刚入市就以为自己领悟了股市真谛，这几乎是不可能的。受过高人指点、或者读过有价值的好书，能够帮助投资者更快地掌握股市的法则，但是不管怎样，都需要在股市中有一段残酷的磨炼，这样投资者才能真正成熟起来。

要想真正开启股市慧眼，那更是难上加难。拥有股市慧眼，可以说是股市投资的最高境界，如果投资者走的路径不对，可能一辈子都开启不了自己的慧眼。投资者一定要心平气和，细致观察，慢慢摸索。俗话说得好，“欲速则不达”。领悟是逐步积累的过程，不知不觉由量变到质变的过程。当积累到一定程度了，自然而然就会领悟了，慧眼也自然就开启了。如果积累得不够，再着急也没用，所以投资者要学会顺其自然。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资理财类书目

序号	书名	作者	定价
1	股票易占交易系统	劳剑勇	35.00
2	实战擒庄	张文	35.00
3	筹码实战分析	刘晓杰	28.00
4	趋势技术分析	邱立波	36.00
5	专业操盘原理	景生辉	38.00
6	背离技术分析	江南小隐	29.80
7	小女人的理财锦囊	游凌燕	28.00
8	理财产品全攻略	罗显良	38.00
9	股票投资资金管理与止损止盈技巧	雷　冰	32.00
10	谁是股市赢家	梦　兮	25.00
11	春林涨停战法	张春林	29.80
12	龙头股实战技巧	张　文　赵振国	35.00
13	均线技术分析	邱立波	38.00
14	易经演股法	第六感觉	35.00
15	现货黄金投资技巧	邢孝寒	28.00
16	系统化交易——A交易系统久赢真经	黄　根	39.00
17	缠论解析：缠中说禅技术理论图解	江南小隐	23.00
18	实战交易密码	陈志文	35.00
19	股票投资的24个关键财务指标	雷　冰	35.00
20	K线技术分析	邱立波	38.00
21	破译K线图中的密码	江南小隐	38.00
22	你最想要的投资学	张潇云　徐　刚	25.00
23	四维操盘：基于价量时空分析的实战操盘技术	邢孝寒	29.80

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

24	波段操作实战精解	雷　冰	35.00
25	精准判断买卖点：炒股就这一招	曹千阳	38.00
26	崩溃点战术：基于市场心理分析的交易技术	铸剑先生	39.80
27	新手炒股也赚钱：量价实战技法	帝都操盘手	29.80
28	K线综合实战分析	雷　冰	48.00
29	赢在股市24堂课	索氏门人	28.00
30	磁区理论：识别最佳买卖时机和位置的分析技术	江南小隐	38.00
31	告别亏损：从持续亏损到稳健盈利的修炼法则	冼　剑	38.00
32	顺势而为: 道氏理论趋势指标交易系统	时空老人	35.00
33	炒股智赢秘诀：基于主力动向分析的操盘新法	邢　星	38.00
34	股票买卖信号	鲁周伦	38.00
35	实战技术精解	郭延明	36.00
36	超级翻倍：操作系统应用实战技巧	陈志文	36.00
37	量价实战分析	范江京	36.00
38	实战操盘之绝佳买卖时机	郝鸿雁	35.00
39	实战买卖点	范江京	36.00
40	看图炒股：股市实战操作技巧	王　剑	19.80
41	短线实战选股技巧	李意坚	35.00
42	短线实战看盘技巧	郝鸿雁	35.00
43	实战看盘	范江京	38.00
44	跟庄细节：跟庄获利实战技法	范江京	38.00
45	短线实战技法	范江京	29.80
46	擒庄实战技法——跟庄操作18招	曹明成　谭　文	36.00
47	股市K线实战技法	范江京	29.80

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易经演股法之个股攻略

本书主要分为三大部分：

第一部分为易经演股法基础，对易经演股法的起源、体系以及与个股的关系等内容进行简单的介绍。

第二部分重点介绍八种个股战法，即价值投资战法、波段操作战法、强势股战法、龙头股战法、超跌股战法、滞涨股战法、热门股战法和涨停板战法，讲解如何将易经演股法运用到八大战法中，提高操作的胜率。

第三部分为八大个股战法的实战应用。八种战法是相互融合，可以互相转化的。投资者在对八种战法整体了解的基础上，选择最适合自己的战法，坚定信心，脚踏实地，最终一定会开启自己的股市“慧眼”。

精准预测股市发展趋势，
是成为股市绝顶高手的制胜秘笈

股市有风险 入市需谨慎

投稿电话：010—68371916

上架建议：股票投资 个人理财
ISBN 978-7-5159-0614-0
9 787515 906140 >
定价：35.00元